

➔ **ДИНАМИКА ДОЛГОВОГО РЫНКА.** В октябре внутренние долговые рынки перешли из фазы стремительного роста в фазу умеренного развития, что выразилось в легкой коррекции рынка в последней декаде месяца. Сектор государственных облигаций стал непреодолимой стеной для снижения доходностей ликвидных рублевых и корпоративных облигаций. Доходность госбумаг практически не изменилась, а благоприятных факторов в итоге оказалось недостаточно для активизации сектора госбумаг, что привело к сужению корпоративных и субфедеральных спрэдов, а в последствии и небольшой коррекции всего внутреннего долгового рынка. Внешние долговые рынки снова остались стабильными, что позволило спредам российских еврооблигаций сократиться до минимальных уровней. Мы связываем сокращение спрэдов с повышением прогноза рейтинга от Moody's.

➔ **ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК.** По итогам прошедшего месяца объем средств, привлеченных эмитентами на внутреннем долговом рынке, превысил 28 млрд. рублей. В ноябре активность эмитентов слегка снизится. По нашим оценкам в текущем месяце объем размещений негосударственных облигаций составит около 20 млрд. рублей.

➔ **ПРИТОК КАПИТАЛА,** судя по динамике золотовалютных резервов ЦБ, усилился в октябре. Резервы ЦБ пополнились ровно на \$12,3 млрд. и достигли к концу месяца рекордного уровня в \$107,3 млрд. Благоприятная ситуация на внешних долговых рынках позволила российским заемщикам привлечь еще \$2,2 млрд. по сравнению с сентябрем на уровне \$2,9 млрд.

➔ **РУБЛЕВАЯ ЛИКВИДНОСТЬ** лишь поддержала рынок облигаций в октябре, но не стала его основным «драйвером». Мы полагаем, что в случае увеличения объема денег в системе, спрос на рублевые облигации будет усиливаться.

➔ **ВАЛЮТНЫЙ КУРС.** Курс рубля по отношению к доллару укрепился в октябре на 45 копеек до 28,76 рублей за доллар. Однако это укрепление не привело к такому же резкому росту котировок рублевых облигаций, как в первом квартале этого года, поскольку оно происходило больше за счет ослабления доллара на мировых рынках. Будущая динамика курса рубля будет зависеть исключительно от силы доллара на мировых валютных рынках. Если после повышения ставки в США до 2,0% доллар усилит свои позиции на мировых рынках, курс рубля может вернуться на прежние уровни – до 29,0 рублей за доллар.

➔ **ПРОГНОЗЫ.** Океан рублевой ликвидности и укрепление рубля с фундаментальной точки зрения должны в итоге привести к росту спроса на рублевые облигации и дальнейшему снижению доходностей на внутреннем долговом рынке. Однако серьезного снижения уровней доходностей ждать не стоит, поскольку у рынка существует серьезное препятствие в виде «китайской стены» доходностей государственных облигаций и высокого риска роста доходностей на внешних рынках. Сузившиеся в октябре спрэды российских еврооблигаций повышают чувствительность к динамике us-treasuries.

➔ **РЕКОМЕНДАЦИИ.** Мы рекомендуем продавать российские еврооблигации с большим сроком до погашения, опасаясь негативной реакции на рост доходностей us-treasuries. В то же время мы рекомендуем покупать облигации с относительно высокой доходностью из средней части кривой доходности. Нашими фаворитами являются еврооблигации Евразхолдинга, МТС, Банка Москвы и Вымпелкома (см. таблицу рекомендаций). На внутреннем долговом рынке мы делаем ставку на облигации Сибирьтелекома и Мегафона, Илим Палпа и Вимм-Билль-Дана. Сохранять позиции в рублевых облигациях Москвы и первого эшелона мы считаем довольно опасным.

Динамика внутреннего долгового рынка

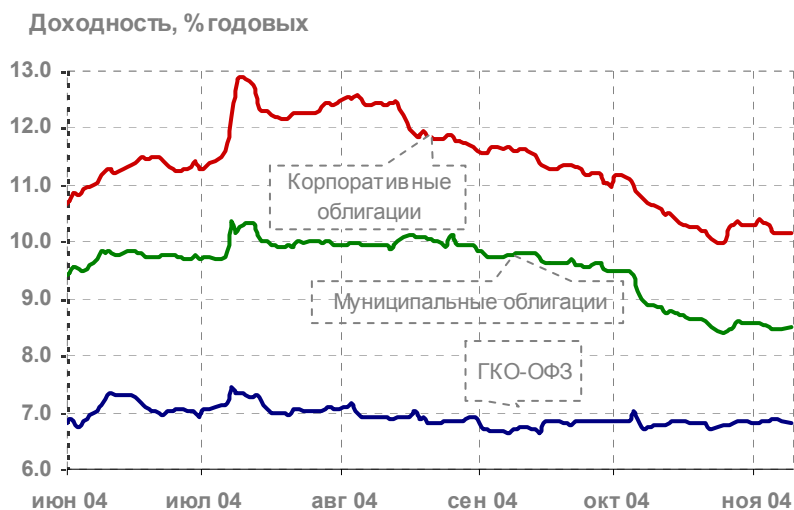
В октябре внутренний долговой рынок, как и ожидалось, продолжил плавный рост на фоне избыточной ликвидности. Поддержку рынку рублевого долга оказывала динамика внутреннего валютного рынка, где по итогам месяца рубль по отношению к доллару США укрепился на 1,55% (доллар снизился по отношению к рублю на 45 копеек до 28,7655). Все это создало позитивный фон для роста котировок на рынке рублевых облигаций. Однако участники рынка ГКО/ОФЗ не поддержали общего позитивного настроения, в результате чего на рынке рублевых облигаций образовался «феномен» - доходности облигаций первого эшелона пробили кривую доходностей российских государственных облигаций.

По итогам месяца индекс корпоративных облигаций ММВБ вырос на 0,74%. Лидерами роста в корпоративном секторе стали облигации компаний телекоммуникационной отрасли: Мегафон (+3,23%), ЦТК 02 (+3,5%), Сибирьтелеком 04 (+2,9%), МГТС 04 (+2,6%), Вымпелком (+2,59%). Неплохую динамику продемонстрировали наиболее ликвидные облигации металлургических и нефтегазовых компаний: Северсталь (+2,27%), ТД Мечел (+2,27%), Газпром АЗ (+2,16%) и Татнефть 03 (+2,34%). Среди облигаций компаний других секторов экономики можно выделить облигации: Северсталь-авто (+2,68%) и САН Интербрю (+2,99%).

В секторе субфедеральных и муниципальных облигаций можно выделить облигации Московской области четвертой серии, котировки которых прибавили 4,51%, Уфа 04 (+4,32%), Ярославской обл. 02 (3,37%) и Башкортостан 04 (+3,08%).

Московские выпуски продемонстрировали более умеренный рост котировок. Лидером роста стали облигации 29-й серии по итогам месяца, котировки которых прибавили 2,18%. Котировки остальных московских выпусков изменились в диапазоне 0,3-1,8%.

На рынке государственных рублевых облигаций, как мы уже писали выше, продолжается «мертвый» сезон. Активность рынка практически весь месяц сохранялась на низком уровне. Оживление рынка происходило лишь на аукционах по доразмещению выпусков ОФЗ. Однако ни хорошие показатели спроса, ни предоставление премии на аукционе не смогли растолкать «спящий» вторичный рынок. По итогам месяца государственные облигации продемонстрировали разнонаправленное движение, колебание изменений котировок за месяц проходило в пределах от -1,52% до +1,58%.

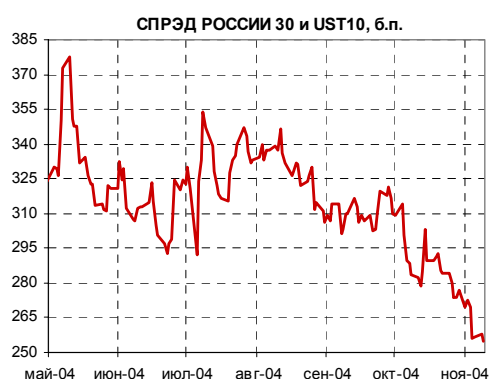


Источники: ММВБ, расчеты Банка Москвы

Динамика внешнего долгового рынка



Источники: REUTERS



Источники: REUTERS

Октябрь добавил волатильности на рынок us-treasuries. За месяц доходности десятилетних бумаг колебались в диапазоне 3,97-4,23% годовых, начав месяц с уровня 4,17% и завершив его на уровне 4,03% годовых. Однако уже в начале ноября доходности рынка казначейских обязательств начали расти, что, на наш взгляд, является вполне закономерным. За первую неделю ноября доходности десятилетних бумаг достигли 4,2% годовых. FED не собирается останавливаться на достигнутом уровне 2,0% учетной ставки и продолжает считать свою политику «стимулирующей» для экономики. Отказ от такой политики будет проводиться равномерными темпами, что означает дальнейшее планомерное повышение учетной ставки. Внешние долговые рынки в течение месяца выглядели достаточно стабильными. За месяц индекс EMBI+ вырос на 1,68% до уровня 318,79. Спрэд индекса сузился на 6 пунктов и на конец месяца составил 412 пунктов.

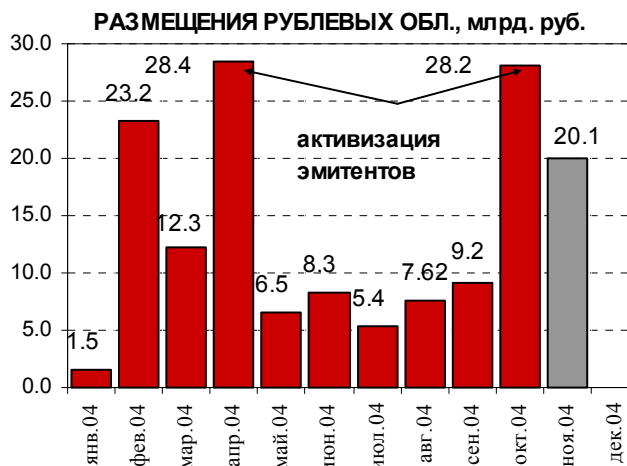
Российский рынок внешних долговых обязательств в октябре продемонстрировал наилучшую динамику, по сравнению с остальными рынками долговых обязательств развивающихся стран. За месяц котировки еврооблигаций «Россия 30» прибавили 4,02%. Индекс EMBI+RUSSIA вырос на 4,23%. Спрэд индекса сузился на 36 пунктов до уровня 260. Основным фактором, повлиявшим на динамику российского рынка стало повышение прогноза кредитного рейтинга России со стороны рейтингового агентства Moody's со «стабильного» на «позитивный».

Основные индикаторы долговых рынков в октябре	Знач.	Изм-е за месяц
Золото	428.00	2.39%
Индекс Доллара	84.73	-3.01%
Нефть Urals	41.05	0.71%
Нефть Brent	48.15	3.46%
Рубль/Доллар	28.7655	-1.55%
Индекс РТС	663.67	5.07%
UST-10, УТМ	4.029	-14
Россия 30, УТМ	6.799	-46
Спрэд России 30 и UST-10	277	-33
EMBI+	318.79	1.67%
EMBI+ Спрэд	412	-6
EMBI+ Россия	364.05	4.23%
EMBI+ Россия, Спрэд	260	-36
Ценовой индекс облигаций ММВБ	104.14	0.74%
Газпром АЗ	102.05	2.16%
Газпром АЗ, УТМ	7.22	-110
ГАЗПРОМ АЗ к 45001, спрэд	143	-116
ОФЗ 46001, УТМ	6.60	-15

Источники: REUTERS

Первичный рынок

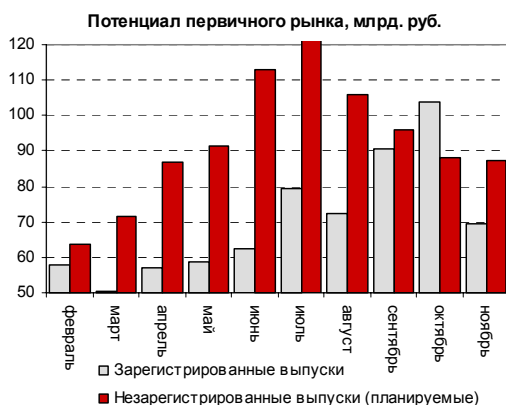
Благоприятная рыночная конъюнктура в сентябре – начале октября привела к активизации эмитентов на первичном рынке. В прошлом месяце состоялось 16 размещений негосударственных выпусков облигаций на общую сумму 28,18 млрд. рублей, достигнув, таким образом, почти рекордного уровня размещений апреля. Совокупный спрос на аукционах превысил предложение в 1,6 раза и составил 44,7 млрд. рублей. Почти половина объема размещенных средств - 12,5 млрд. была привлечена субфедеральными и муниципальными эмитентами, из них 8,0 млрд. привлекла Москва.



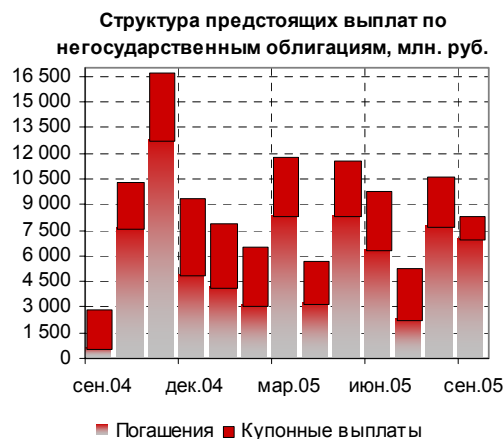
Источники: Cbonds, REUTERS, Банк Москвы

Объем размещений в ноябре, по всей видимости, может оказаться несколько ниже рекордных уровней прошлого месяца, но останется достаточно высоким. Среди планируемых размещений в этом месяце наибольший интерес проявляется к облигациям Салаватнефтеоргсинтеза и Лукойла, который предварительно назначил дату начала размещения дебютного выпуска пятилетних облигаций объемом 6,0 млрд. рублей на 23 ноября. Другой не менее ожидаемый на рынке эмитент - ОАО «РЖД» - продолжает откладывать дату начала размещений своих облигаций. Размещение дебютного выпуска облигаций предварительно запланировано на декабрь месяца.

По нашим оценкам, потенциал планируемых к размещению выпусков резко снизился в предстоящем месяце из-за большого объема размещенных в прошлом и уже объявленных на этот месяц аукционов (около 48 млрд. рублей). Кроме того, мы исключили выпуск Транснефти на 12 млрд. рублей. 30 октября завершился год, в течение которого, согласно действующему законодательству и проспекту эмиссии, компания могла привлечь средства на рынке.



Источники: REUTERS, Cbonds.info, Банк Москвы



Источники: Банк Москвы

Ноябрь станет месяцем с рекордным объемом погашений и купонных выплат. По нашим оценкам, в совокупности по негосударственным выпускам будет выплачено порядка 16,7 млрд. рублей. Все эти деньги, в отличие от средств на корреспондентских и депозитных счетах в ЦБ, с большой вероятностью будут реинвестированы, т.е. останутся в системе и усилят спрос на негосударственные облигации, как на первичном, так и на вторичном рынке.

Итоги состоявшихся размещений в октябре

Эмитент	Дата начала размещения	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения/оферты, лет	Доходность к погашению/оферте, % год.	Ставка купона, % год [ЦЕНА % от номинала] при размещении.	Спрос на аукционах, млн. рублей
Сальмон Интернешнл, 02	05.10.2004	150	1 год	13.10%	12.50%	160
СМАРТС, 03	05.10.2004	1000	5 лет/2,3,4 года	15.67%	15.10%	1041.14
Хабаровский край, 02	05.10.2004	700	2 года	13.00%	11.87%, [98.00]	1004
Уралвагонзавод, 01	05.10.2004	2000	4 года/ год, 2 года	13.80%	13.36%	2110
ЮТК, 03	06.10.2004	3500	5 лет/ 1,5 года	12.68%	12.30%	4454.7
Москва, 37	06.10.2004	3900	2 года	7.76%	[104.449]	9368.8
Москва, 39	06.10.2004	5000	10 лет	8.42%	[103.77]	11684.7
Газпром, 05	12.10.2004	5000	3 года	7.72%	7.58%	5000
Брянск	13.10.2004	200	2 года	14,49%	14.00%	305
Томская область, 03	13.10.2004	600	3 года	11.87%	12.00%	1217
Хоум Кредит энд Финанс банк	19.10.2004	1500	3 года/ год	11.57%	11.25%	1500
Красноярский Край, 02	20.10.2004	1500	2 года	11.40%	10.96%	3919.125
Севкабель-Финанс, 01	21.10.2004	500	3 года /1 год 1.5 года/ 2 и 9	16.34%	15.50%	697/7
ТД Евросеть	26.10.2004	1000	мес.	/17.0%	16.33%	722.02
Балтика (закр.)	26.10.2004	1000	3 года			1000
Красноярск, 02	27.10.2004	630	2 года	0.116	2.50%	1256.17
Итого:		28180				44742

Источники: REUTERS, CbondS.ru, Банк Москвы

Планы эмитентов на ноябрь

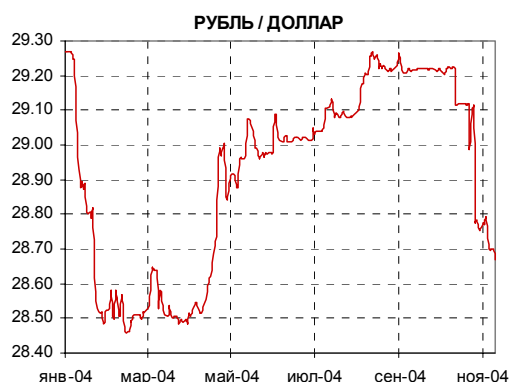
Эмитент	Дата начала размещения	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения
Новосибирск, 02	10.11.2004	1000	3 года
Нижегородская область	03.11.2004	1000	2-3 года
УРСИ 04	04.11.2004	3000	3 года/год
Промсвязьбанк, 01	04.11.2004	600	3 года
Республика Карелия, 31007 (СПВБ)	04.11.2004	200	2 года
Новосибирск, 02	10.11.2004	1000	3 года
Евросервис-Финанс	10.11.2004	600	3 года
Салаватнефтеоргсинтез, 02	16.11.2004	3000	5 лет/3 года
Краснодарский Край, 01 (второй транш) Дата погашения 15 мая 07	16.11.2004	520	2,5 года
Ярославская область, 34003 (Внебиржевое размещение)	17.11.2004	1000	2 года
Банк Спурт, 01	18.11.2004	500	3 года
Республика КОМИ, 07	23.11.2004	1000	9 лет
Балтика, 01 (вторичное размещение)	23.11.2004	1000	3 года
Лукойл, 01	23.11.2004	6000	5 лет / три года
Итого:		27650	

Источники: REUTERS, CbondS.ru, Банк Москвы

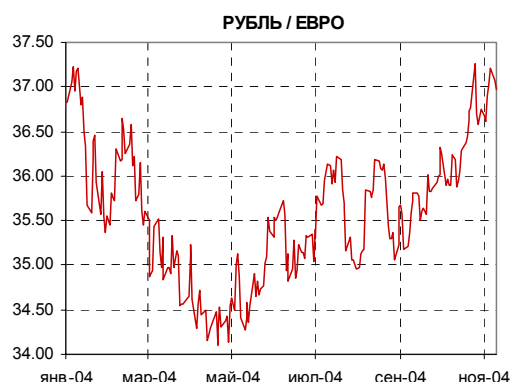
Курс рубля – мнимое укрепление

Курс рубля по отношению к доллару укрепился в октябре на 45 копеек до 28,76 рублей за доллар, что создало предпосылки для дальнейшего роста стоимости рублевого долга. К сожалению, это укрепление не привело к такому же резкому росту котировок рублевых облигаций, как в первом квартале этого года, поскольку оно происходило больше за счет ослабления доллара на мировых рынках, чем за счет реального укрепления курса рубля.

Первоначально сложилось впечатление, что, отпуская рубль в свободное по отношению к доллару плавание, Центральный Банк ставит во главе угла борьбу с инфляцией. Однако по итогам октября индекс потребительских цен вырос на 1,1%, а инфляция год к году составила 11,6%. Таким образом, планы финансовых властей удержать инфляцию в рамках 10,0% стали трудновыполнимыми, что в октябре признало большинство финансовых чиновников.



Источники: REUTERS



Источники: REUTERS

Эффект укрепления рубля по отношению к доллару, который должен был стать новым «драйвером» для инвесторов, оказался очень незначительным для внутренних долговых рынков. Доходности рублевых облигаций к тому времени уже уперлись в непреодолимую стену доходностей государственных облигаций, а свободное укрепление рубля к доллару сопровождалось краткосрочным ростом котировок и не переходило в тенденцию.

Мы считаем, что участники долгового рынка не стали реагировать на укрепление рубля по отношению к доллару, из-за того, что в конечном итоге это укрепление происходило только за счет изменения конъюнктуры мирового валютного рынка, где доллар значительно ослабил свои позиции в последний месяц.

Мы посмотрели динамику курса рубля к композитной корзине валют, состоящей на 70% из доллара и на 30% из евро. Последнее значительное укрепление рубля к доллару слабо отразилось на курсе рубля к корзине, тогда как в первом квартале этого года по мере укрепления курса рубль/доллар укреплялся и курс рубля к корзине валют.

УКРЕПЛЕНИЕ РУБЛЯ

В первом квартале – периоде, который мы условно назвали «укрепление рубля», курс национальной валюты по отношению к доллару вырос на 2,6% с 29,27 рублей за доллар до 28,51. Динамика курса рубля к корзине валют также была положительной – укрепление рубля составило порядка 3,31%, в то время как ценовой индекс ММВБ за первый квартал вырос на 2,04%.

ОСЛАБЛЕНИЕ ДОЛЛАРА

В октябре – периоде, который мы условно назвали «ослабление доллара» в отличие от первого квартала укрепление курса рубля к корзине валют оказалось совсем незначительным – всего 0,55 процентов, при том, что ЦБ позволил укрепиться рублю на 45 копеек или на 1,57 процентов. Такая динамика курса рубля к корзине валют стала возможной только за счет ослабления доллара на мировых рынках. Ценовой индекс корпоративных облигаций при этом по итогам месяца вырос на 0,75% годовых.

ИНДИКАТОРЫ	Первый квартал - Укрепление рубля			Октябрь - Ослабление доллара		
	01.01.04	31.03.04	Изм-е	01.10.04	29.10.04	Изм-е
EUR	1.26	1.23	-2.17%	1.2411	1.278	2.97%
RUB	29.27	28.51	-2.57%	29.21	28.76	-1.57%
Индекс ММВБ Corp	105.98	108.14	2.04%	103.36	104.14	0.75%
RUB/ Composite*	31.54	30.49	-3.31%	31.33	31.15	-0.55%
RUS-30 YTM, %	7.14	6.70	-0.44	7.279	6.799	-0.48
RUS-30	95.88	100.00	4.30%	96.125	100.13	4.16%
UST-10 YTM, %	4.25	3.84	-0.41	4.189	4.03	-0.16
Газпром 2 YTM, %	8.26	5.65	-2.61	7.37	6.51	-0.86

Источники: REUTERS, Банк Москвы

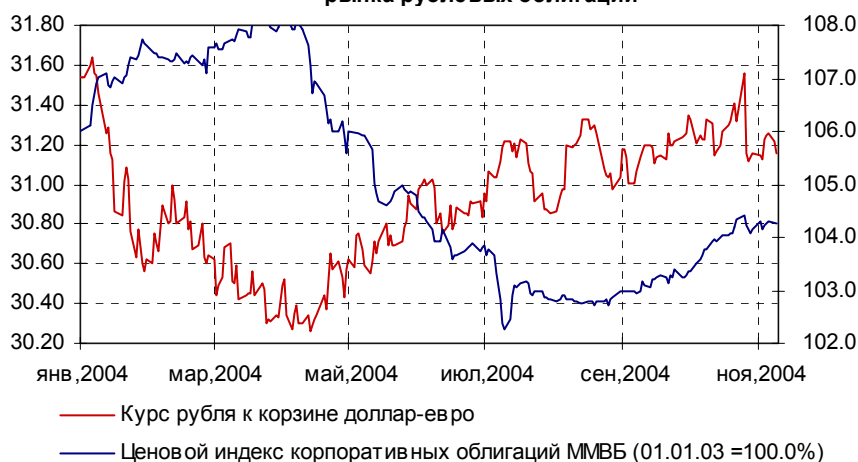
* Composite - простая корзина валют:

Доллар - 70.00%

Евро - 30.00%

Тенденция укрепления рубля к корзине валют в первом квартале сменилась его постепенной девальвацией. **В октябре в большей степени произошло не укрепление рубля, а ослабление доллара на мировых рынках, что в итоге не привело к росту привлекательности рублевых долгов.** В случае если доллар после повышения учетной ставки в США до 2,0% отвоюет потерянные позиции, курс рубля снова может упасть до 29-29,20 рублей за один доллар, что несет определенные риски для рынка рублевых облигаций.

Динамика курса рубля к корзине валют (доллар-евро) и рынка рублевых облигаций



Источники: REUTERS, ММВБ, Банк Москвы

Ликвидность

Как ожидали многие участники рынка, уровень ликвидности не только оставался высоким в течение всего месяца и буквально «пригвоздил» ставки на межбанковском рынке к нулю, но и продолжил увеличиваться за счет притока капитала в страну. К сожалению, поддержка спроса на облигации со стороны денежного рынка остается достаточно слабой. Коррекция в конце октября ясно продемонстрировала это. С фундаментальной точки зрения рано или поздно часть накопившегося объема средств в системе должна, в конечном итоге, перетечь на фондовый рынок.



Источники: Центральный Банк РФ, REUTERS

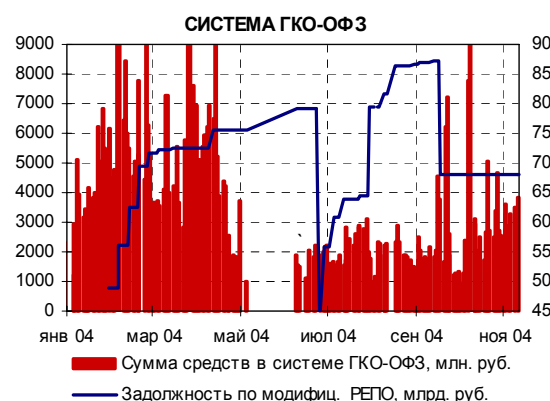


Источники: Центральный Банк РФ, REUTERS

Объем средств на корсчетах в ЦБ увеличился в прошлом месяце до уровней начала года. Среднедневной показатель в октябре составил 231,7 млрд. рублей по сравнению с 232,7 млрд. в январе. Объем средств на депозитных счетах в ЦБ в настоящее время достиг 200 млрд. рублей. Однако среднедневной объем средств на депозитах в ЦБ в октябре оказался значительно ниже уровней начала года и составил всего 89,8 млрд. рублей по сравнению с январем — 199,3 млрд. рублей. В то же время рынок государственных облигаций почти не вырос, а средневзвешенная, по нашим расчетам, доходность ГКО-ОФЗ снизилась в течение месяца всего на 2 на базисных пункта до 6,82% годовых, в то время как индикативная доходность корпоративных облигаций снизилась на 67 пунктов до 10,30% годовых, а индикативная доходность сектора субфедеральных и муниципальных облигаций снизилась на 97 б.п. до 8,57% годовых.



Источники: Центральный Банк РФ



Источники: Центральный Банк РФ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Конец года, по нашим оценкам, не принесет никаких проблем с ликвидностью. Мы считаем, что объем средств на корсчетах банков в ЦБ может достигнуть уровня 400 млрд. Кроме того, учитывая объем средств на счетах бюджетополучателей в размере более 200 млрд. рублей, количество денег может только с психологической точки зрения привести к росту стоимости активов на фондовом рынке.

Возможно, в этом случае появится спрос облигации государственного сектора, что приведет к последующему росту внутреннего долгового рынка.

Динамика рублевой ликвидности, средств в системе ГКО-ОФЗ и доходности гос. облигаций

	среднедневной объем средств в системе ГКО-ОФЗ	среднедневной объем остатков на корсчетах в ЦБ	среднедневной объем остатков на депозитах в ЦБ	изм. индикат. доходн. гос. обл. за месяц б.п.	значение инд. дох. гособл. на конец месяца, % год.
янв.04	4.23	232.3	199.3	-108	6.31
фев.04	7.15	236.3	239.6	-16	6.15
мар.04	5.58	189.3	184.0	-27	5.88
окт.04	3.23	231.7	89.8	-2	6.82

Источники: REUTERS, Центральный Банк РФ, Банк Москвы

Прогнозы – взгляд на рынок

РУБЛЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

В ноябре мы ожидаем умеренного роста котировок на рынке рублевых облигаций. Основным фактором, оказывающим поддержку рынку, остается высокий уровень свободных рублевых средств (в начале ноября уровень остатков на корсчетах достиг очередного максимума – 327 млн. руб., а остатки на депозитных счетах в ЦБ – свыше 200 млн. руб.). Сдерживающими факторами для роста рынка станут риск роста доходностей us-treasuries и слабый рынок государственных рублевых облигаций.

Примерно в середине октября, спреды доходностей облигаций первого эшелона к кривой доходности государственных долговых инструментов достигли нулевых значений, а по некоторым выпускам стали отрицательными. Отсутствие ликвидности и роста на рынке государственного долга становится серьезным препятствием для дальнейшего роста остальных секторов. Ясно, что с фундаментальной точки зрения государственные облигации должны торговаться с меньшей доходностью, чем большинство инструментов остальных секторов. Мы полагаем, что в ноябре кардинальных изменений на рынке ГКО/ОФЗ не произойдет, и, следовательно, рост облигаций первого эшелона маловероятен. Поэтому **основной стратегией ноября, судя по всему, станет инвестирование в наиболее недооцененные облигации второго и третьего эшелонов**, потенциал сужения спредов которых еще сохраняется.

Вероятный рост доходностей us-treasuries также способен повлиять на динамику котировок рублевых облигаций. С психологической точки зрения сильное снижение котировок на рынке российских еврооблигаций может привести к стагнации внутреннего долгового рынка.

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Позитивный эффект сужения спредов после повышения прогноза рейтинга от Moody's себя исчерпал. Новый стимул к сужению спредов появится уже после повышения самого рейтинга, которое мы ждем в первом квартале 2005 года. В ноябре динамика российских валютных еврооблигаций будет сильно зависеть от состояния долгового рынка в США. Нашей базовой предпосылкой до конца года является рост доходностей в Штатах. Мы считаем, что вероятный уровень доходности по 10-летним us-treasuries на конец года составляет около 4,5% годовых. В настоящий момент после повышения ставки FOMC 10 ноября на 25 пунктов до 2,0% годовых вместе с позитивной оценкой состояния экономики США FED продолжать уходить от поддерживающей политики умеренными темпами. Участники рынка с большой вероятностью ждут еще одного повышения учетной ставки в этом году, которое состоится 14 декабря. Таким образом, динамика доходностей us-treasuries будет направлена в сторону повышения. Это приведет к давлению продавцов на котировки еврооблигаций emerging markets, в том числе и России.

Резюме

Несмотря на огромный запас ликвидности в системе, мы считаем, что долговые рынки не будут расти теми же темпами, которые они показали в сентябре-октябре. Рынок ГКО-ОФЗ за счет низкой ликвидности и привлекательности будет являться препятствием для дальнейшего роста стоимости рублевых облигаций. Риск роста доходностей на внешних рынках будет психологически остужать позитивный настрой внутренних инвесторов. Внешние долговые рынки больше всего подвержены риску роста доходностей базовых активов. Кроме того, возможное укрепление доллара может негативно сказаться на внутреннем долговом рынке.

Рекомендации

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Исходя из наших предпосылок относительно будущей динамики рынка мы придерживаемся консервативной стратегии на долговых рынках.

Инвесторам придется постепенно делать выбор в пользу более коротких, более доходных и, следовательно, более рискованных с точки зрения кредитного качества инвестиций.

В корпоративном секторе мы ставим на облигации Сибирьтелекома и Мегафона. Последнему агентству Fitch в начале ноября присвоило кредитный рейтинг на уровне «ВВ-». Стоит отметить, что аналогичный по уровню рейтинг имеют Вымпелком и МТС. В настоящее время на внутреннем рынке обращаются долги Вымпелкома, которые торгуются с доходностью 7,5-8,0% годовых с дисконтом к облигациям Мегафона в размере 150-200 пунктов, что на наш взгляд является несправедливым. Мы оцениваем премию в доходности облигаций Мегафона к Вымпелкому в размере 50-100 базисных пунктов.

Мы высоко оцениваем шансы роста стоимости облигаций Илим Палп Финанс после окончания корпоративной войны между структурами «Базела» и акционерами Илим Палпа. Мы считаем, что доходность этих облигаций должна снизиться до уровня 12-12,5% годовых.

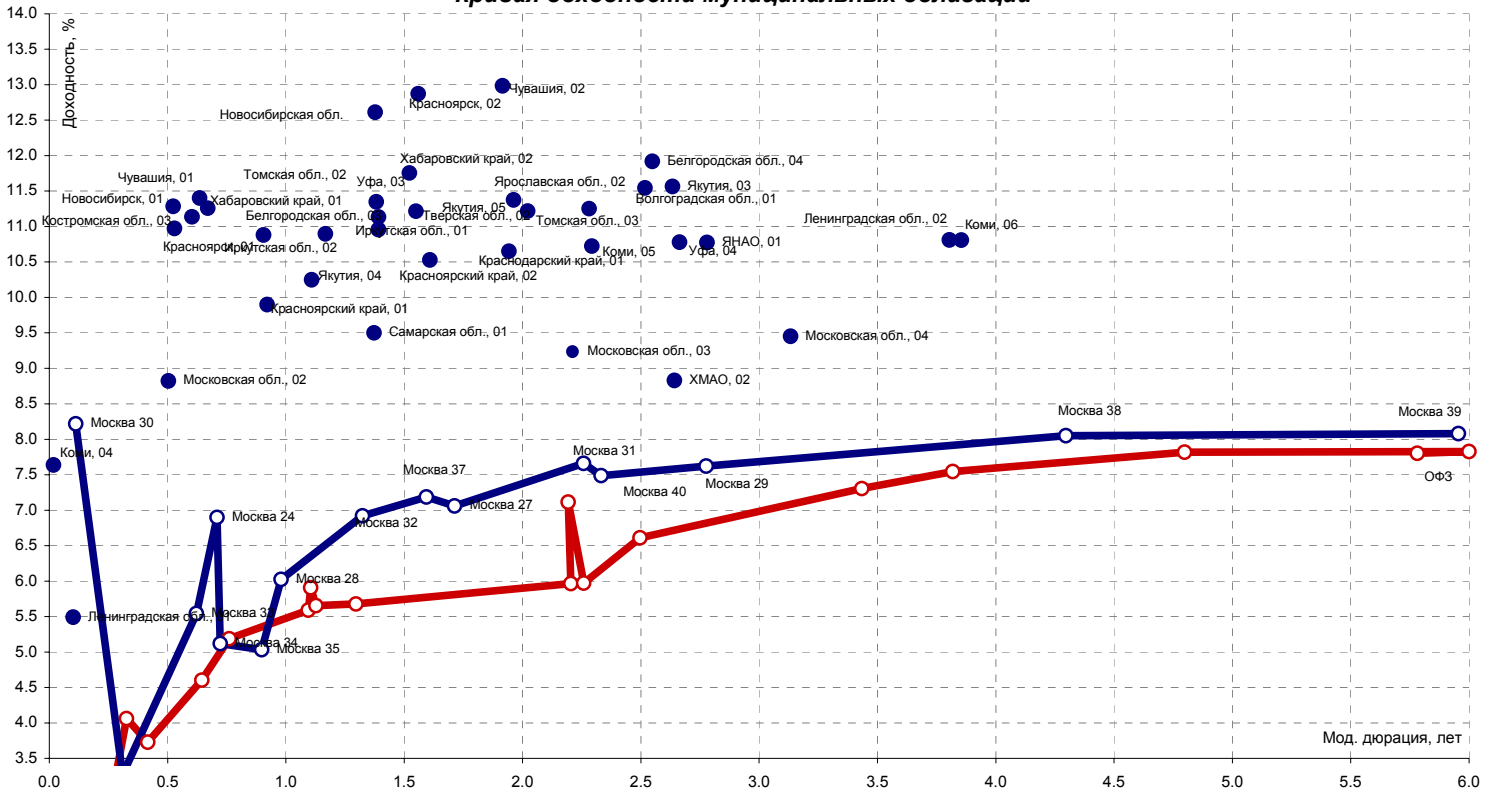
Среди муниципальных бумаг мы выбрали средние по длине облигации, которые более-менее защищены от риска роста процентных ставок.

Средний по длине сегмент рынка еврооблигаций представляется нам в настоящее время наиболее привлекательным. Мы ставим рекомендацию «продавать» на длинные суверенные еврооблигации «Россия-30», «Россия-28» и корпоративные «Газпром-20» и «Газпром-34».

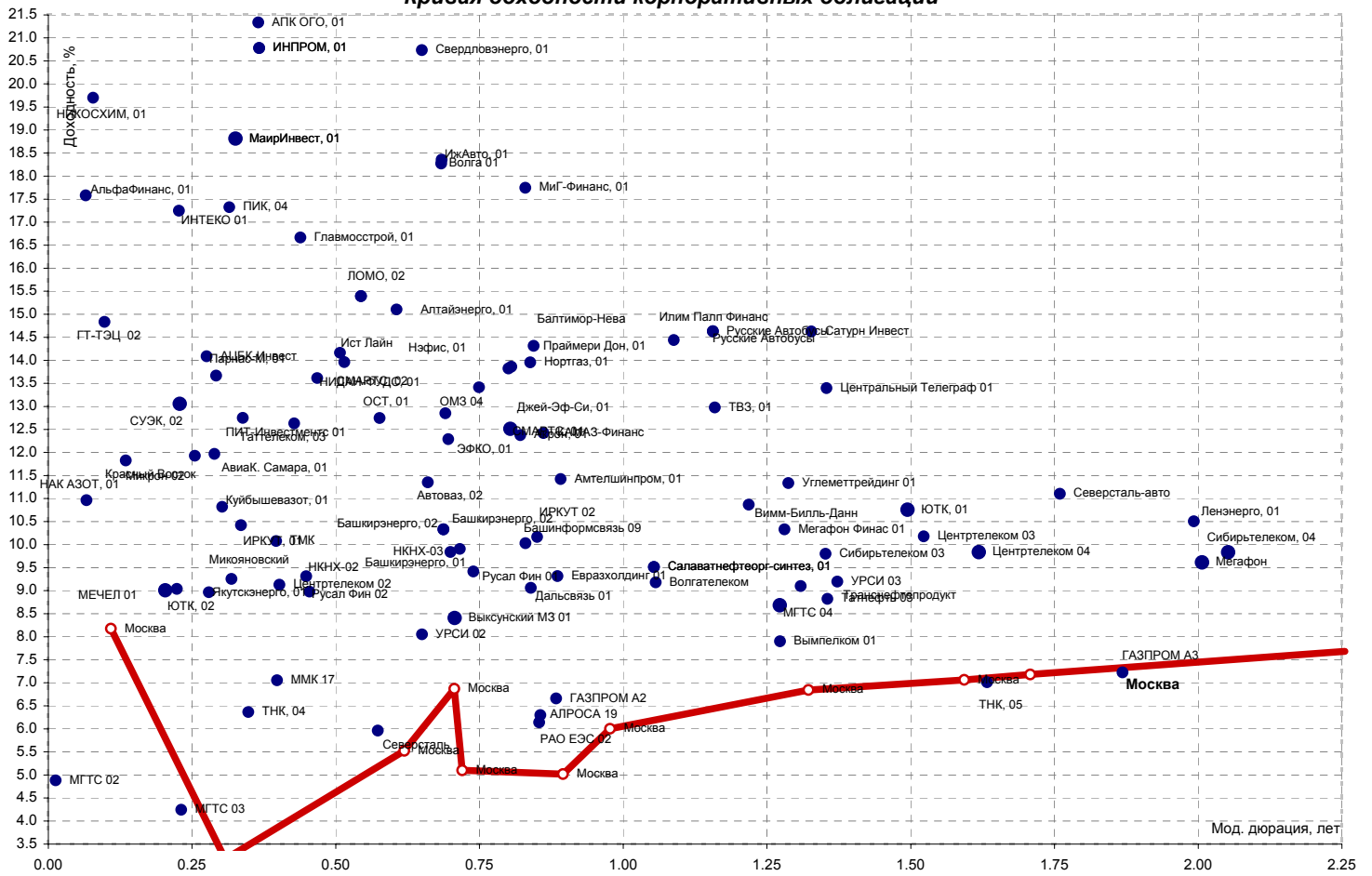
Таблица рекомендаций

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ	ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП		ЦЕНА		ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ	РЕКОМЕНДАЦИЯ		
Выпуск	Объем, млрд. руб.	Купон,%	Погашение	Оферта	Покупка	Продажа	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр.	
Корпоративные облигации												
Центртелеком 03	\$2 000	12.35	15.09.2006	-	103.50	103.88	11.90	10.30	-	1.68	1.53	покупать
Илим Палп Финанс	\$1 500	15.21	18.03.2006	-	101.10	101.60	14.97	14.32	-	1.25	1.09	покупать
Ист Лайн Хэндлинг	\$1 000	13.50	23.06.2005	-	100.00	100.62	13.41	12.69	-	0.58	0.52	покупать
Мегафон	\$1 500	9.28	11.04.2007	-	99.40	99.90	9.29	9.54	-	2.21	2.01	покупать
Мегафон Финанс 01	\$1 500	11.50	07.06.2006	-	103.00	104.50	11.27	10.33	-	1.42	1.29	держать
Сибирьтелеком 03	\$1 530	14.50	14.07.2006	-	107.20	0.00	13.50	9.82	-	1.49	1.36	покупать
Сибирьтелеком, 04	\$2 000	12.50	05.07.2007	-	106.25	106.90	11.73	9.84	-	2.26	2.06	покупать
Северсталь	\$3 000	9.75	28.06.2007	30.06.2005	100.50	102.35	9.61	-	7.40	0.61	0.57	продавать
МЕЧЕЛ 01	\$1 000	12.30	31.01.2006	01.02.2005	100.25	100.60	12.25	-	10.16	0.23	0.21	покупать
Вимм-Билль-Данн	\$1 500	8.48	11.04.2006	-	96.37	97.00	8.77	10.86	-	1.36	1.22	покупать
Субфедеральные и муниципальные облигации												
Якутия, 04	\$1 000	15	16.03.2006	-	104.76	105.10	14.29	10.25	-	1.23	1.11	покупать
Якутия, 05	\$2 000	10	21.04.2007	-	96.40	96.60	10.35	11.28	-	2.19	1.97	покупать
Коми, 05	\$500	16	24.12.2007	-	109.93	110.10	14.53	10.73	-	2.54	2.30	покупать
Красноярский край, 02	\$1 500	10.95	26.10.2006	-	101.40	101.70	10.80	10.54	-	1.78	1.61	покупать
Уфа, 03	\$400	10.027	18.07.2006	-	98.10	99.95	10.13	10.94	-	1.55	1.39	покупать
Хабаровский край, 02	\$700	13.13	05.10.2006	-	100.46	100.70	13.07	11.72	-	1.70	1.53	покупать
Российские еврооблигации												
Евразхолдинг 09	\$300	10.875	03.08.2009	-	106.00	106.75	10.26	9.27	3.91	3.91	3.58	покупать
Северсталь 09	\$325	8.625	24.02.2009	-	100.76	101.64	8.56	8.40	3.75	3.75	3.46	покупать
Вымпелком 09	\$450	10	16.06.2009	-	108.88	109.75	9.18	7.66	3.83	3.83	3.56	покупать
МТС 10	\$400	8.375	14.10.2010	-	102.68	103.50	8.16	7.80	4.95	4.95	4.59	держать
Банк Москвы, 09	\$250	8	28.09.2009	-	101.36	101.95	7.89	7.66	4.25	4.25	3.95	покупать
Алроса 08	\$500	8.125	06.05.2008	-	101.63	102.00	7.99	7.58	3.21	3.21	2.98	покупать
ГАЗПРОМ 34	\$1 000	8.625	28.04.2034	-	112.00	113.25	7.70	7.59	11.93	11.93	11.09	продавать
ГАЗПРОМ 20	\$1 250	7.201	01.02.2020	-	105.58	106.65	6.82	6.61	9.78	9.78	9.18	продавать
Россия 28	\$2 500	12.75	24.06.2028	-	159.38	160.00	8.00	7.37	10.20	10.20	9.84	продавать
Россия 30	\$19 526	5	31.03.2030	-	99.88	100.25	5.01	6.84	8.46	8.46	8.18	продавать

Кривая доходности муниципальных облигаций

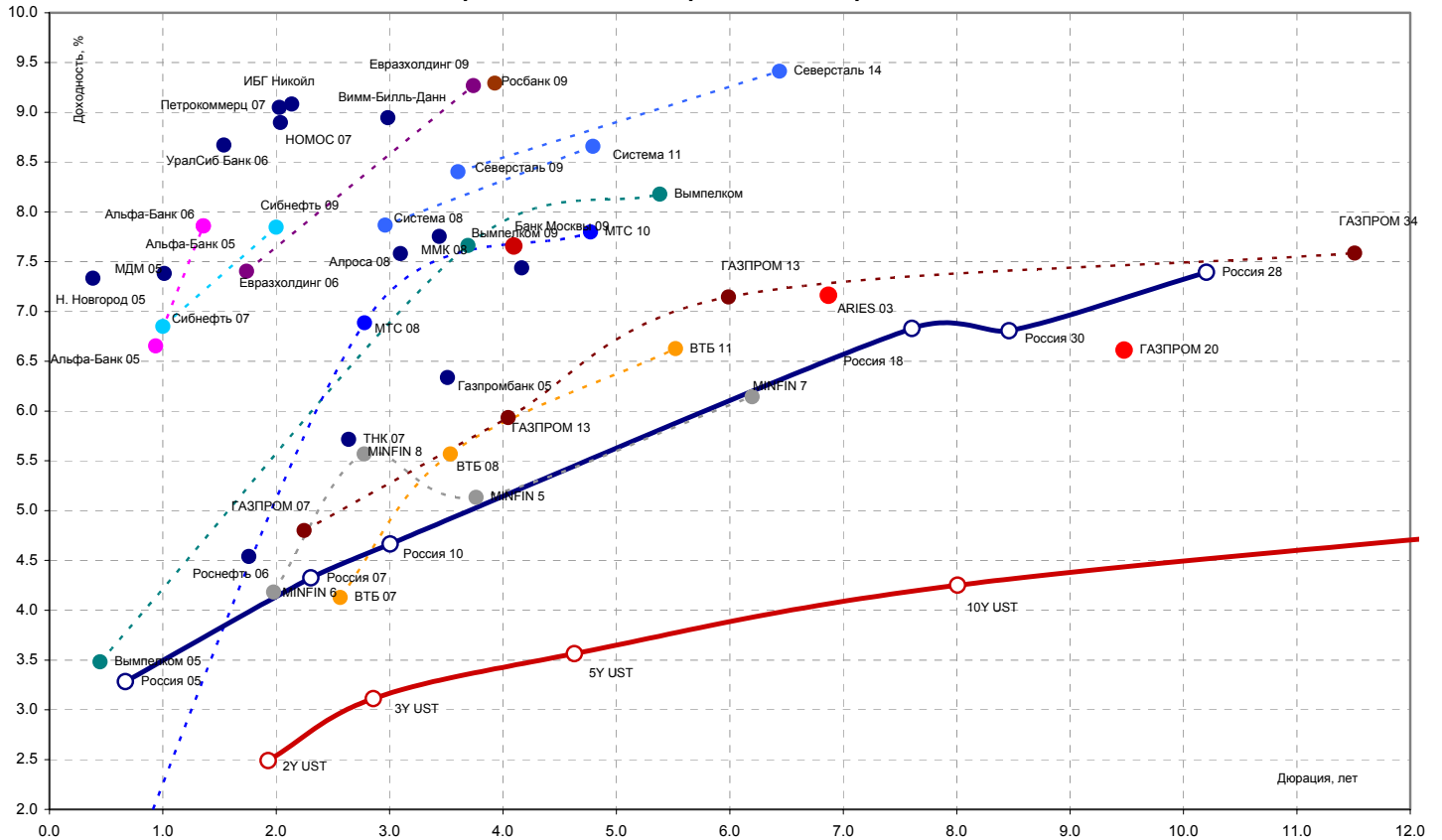


Кривая доходности корпоративных облигаций

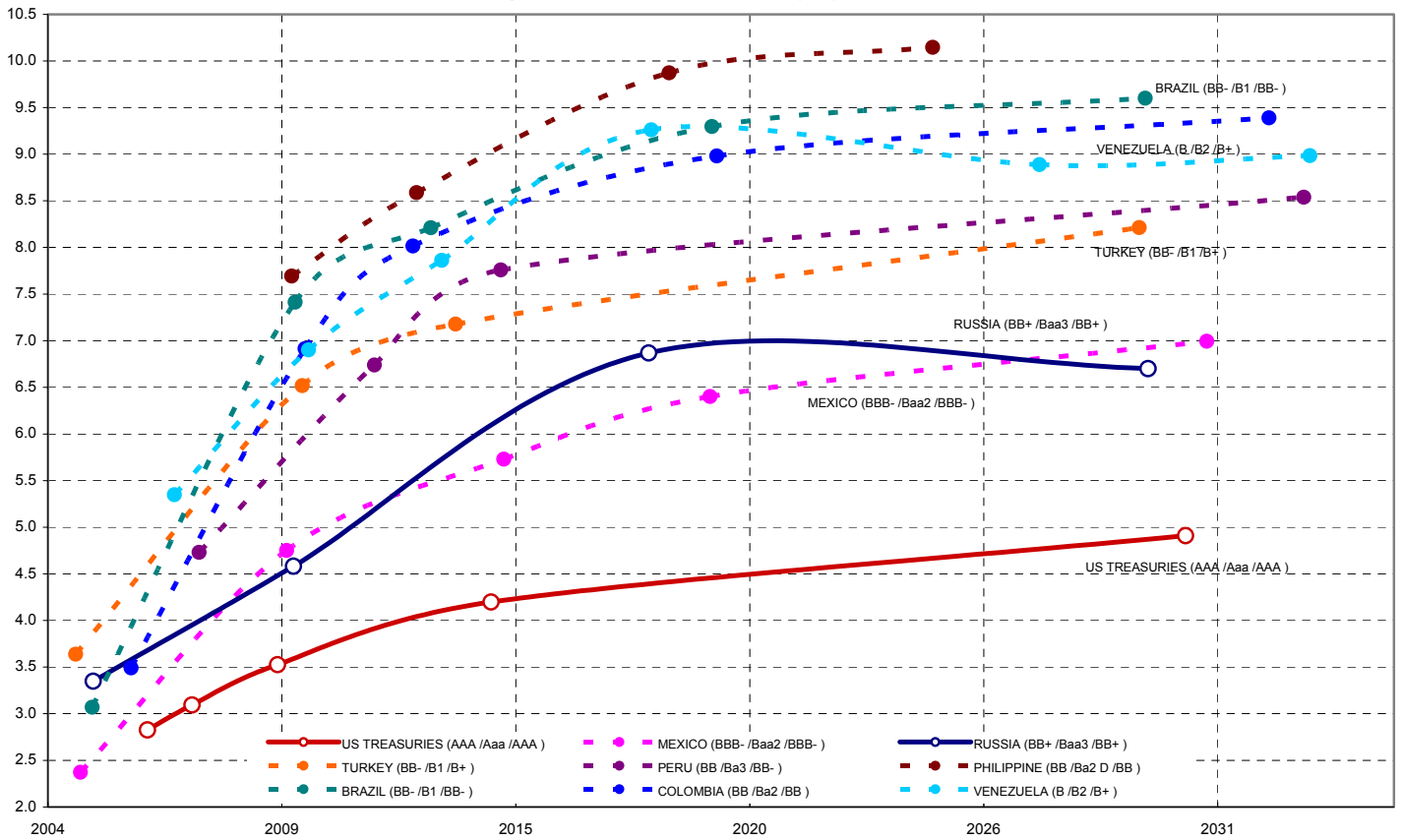


Источники: REUTERS

Кривая доходности российских еврооблигаций



Кривые доходности emerging markets



Источники: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ			
	Оборот млн. руб.	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итоги торгов государственными облигациями																	
ОФЗ 26003	0.15	1132	10.00	15.03.2005	-	123	101.90	102.91	0.00	0.19	-0.68	66.30	9.81	4.02	-	0.34	0.32
ОФЗ 26198	0.00	21059	6.00	02.11.2012	-	2912	89.00	89.44	0.00	-0.49	1.58	1.32	6.71	7.83	-	6.47	6.00
ОФЗ 27014	0.00	10000	12.00	15.12.2004	-	33	0.00	101.06	0.00	-0.13	-0.31	19.07	11.87	-0.43	-	0.09	0.09
ОФЗ 27018	21.12	14000	12.00	14.09.2005	-	306	105.00	106.30	-0.05	-0.14	-0.56	19.07	11.36	5.23	-	0.80	0.76
ОФЗ 27019	0.00	0	12.00	18.07.2007	-	978	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37.48	10.77	5.96	-	2.33	2.20
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.2007	-	999	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.58	10.74	5.97	-	2.39	2.26
ОФЗ 27021	0.00	10942	12.00	20.04.2005	-	159	103.10	105.06	0.00	0.10	-1.52	7.56	11.58	3.68	-	0.43	0.41
ОФЗ 27022	5.15	21296	9.00	15.02.2006	-	460	102.62	0.00	0.00	0.00	-1.39	21.21	8.74	5.65	-	1.19	1.12
ОФЗ 27023	0.00	20292	7.50	20.07.2005	-	250	0.00	102.55	0.00	0.00	-0.87	4.73	7.35	4.59	-	0.67	0.64
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.2006	-	523	102.11	0.00	0.00	-0.94	0.88	4.73	7.32	5.67	-	1.37	1.29
ОФЗ 27025	0.00	25666	8.00	13.06.2007	-	943	101.55	102.20	0.00	-1.67	0.20	12.71	7.98	7.11	-	2.35	2.19
ОФЗ 27026	120.39	10570	8.00	11.03.2009	-	1580	100.33	100.34	0.02	0.05	0.39	12.71	7.97	7.30	-	3.68	3.43
ОФЗ 45001	0.00	37808	12.00	15.11.2006	-	733	104.70	105.39	0.00	-0.14	-0.52	28.27	11.42	5.89	-	1.17	1.10
ОФЗ 45002	0.00	5520	10.00	02.08.2006	-	628	104.50	105.15	0.00	0.48	-0.29	16.44	9.51	5.58	-	1.15	1.09
ОФЗ 46001	0.22	60000	12.00	10.09.2008	-	1398	110.03	110.07	0.07	-0.15	0.05	19.07	10.90	6.58	-	2.66	2.49
ОФЗ 46002	16.22	61660	11.00	08.08.2012	-	2826	108.07	108.13	0.09	-0.06	0.73	25.92	10.18	7.80	-	5.17	4.80
ОФЗ 46003	1.11	28977	10.00	14.07.2010	-	2070	110.51	110.90	-0.08	0.03	0.44	31.23	9.02	7.57	-	4.10	3.81
ОФЗ 46014	0.00	37075	10.00	29.08.2018	-	5038	105.80	106.00	0.00	0.28	0.43	15.89	9.43	7.80	-	6.23	5.78
Всего	164.36	389798															

Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями																	
Башкортостан, 04	2.53	500	8.02	13.09.2007	-	1035	97.00	97.17	0.20	1.03	3.08	12.52	8.25	9.37	-	2.56	2.34
Белгородская обл., 04	0.01	320	15.00	29.04.2008	-	1264	106.60	107.50	0.14	-0.28	1.32	5.75	13.97	11.86	-	2.85	2.55
Белгородская обл., 03	0.01	300	19.00	20.12.2005	-	403	108.60	108.89	0.00	0.46	-0.40	27.59	17.46	10.86	-	1.00	0.90
Волгоградская обл., 01	0.10	600	13.99	11.06.2009	-	1672	103.05	103.59	0.38	0.19	2.56	67.46	13.51	11.40	-	2.81	2.52
Иркутская обл., 01	5.02	700	11.50	22.07.2007	-	982	99.75	100.05	0.05	0.10	2.12	35.92	11.50	11.10	-	1.54	1.39
Иркутская обл., 02	1.51	750	12.00	07.09.2006	-	664	100.35	100.48	0.04	0.12	1.06	21.70	11.94	10.86	-	1.29	1.16
Коми, 04	0.00	400	15.96	18.11.2004	-	6	0.00	0.00	0.00	-0.10	-0.64	64.27	15.93	6.41	-	0.02	0.02
Коми, 05	22.52	500	16.00	24.12.2007	-	1137	110.10	110.20	0.09	0.09	0.77	21.48	14.52	10.68	-	2.54	2.29
Коми, 06	17.73	700	14.50	14.10.2010	-	2162	109.51	110.89	0.35	0.18	2.61	11.52	13.08	10.72	-	4.27	3.86
Костромская обл., 03	0.05	300	15.00	23.06.2005	-	223	102.32	102.80	-0.36	0.15	0.00	20.96	14.67	11.63	-	0.58	0.52
Красноярск, 01	0.50	1000	11.00	21.07.2005	-	251	100.18	100.24	0.06	0.08	0.52	7.53	10.97	11.04	-	0.67	0.60
Красноярск, 02	10.33	630	12.50	27.10.2006	-	714	100.22	100.40	0.00	0.15	0.00	5.48	12.46	12.87	-	1.76	1.56
Красноярский край, 01	1.65	1500	10.30	08.12.2005	-	391	100.70	100.90	0.17	0.16	1.71	19.47	10.21	9.72	-	1.01	0.92
Красноярский край, 02	0.05	1500	10.95	26.10.2006	-	713	101.12	101.45	0.06	-0.04	0.00	6.90	10.79	10.49	-	1.78	1.61
Краснодарский край, 01	0.00	605	11.00	15.05.2007	-	914	0.00	0.00	0.00	0.10	0.60	53.64	10.99	10.65	-	2.15	1.94
Ленинградская обл., 01	1.01	400	15.50	20.12.2004	-	38	100.75	101.00	-0.05	-0.04	0.17	22.93	15.35	5.71	-	0.10	0.10
Ленинградская обл., 02	1.82	800	14.01	08.12.2010	-	2217	114.56	115.10	-0.17	0.35	2.44	56.81	12.17	10.85	-	4.21	3.80
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.2005	-	210	105.30	105.79	0.00	-0.38	-0.56	30.74	16.24	8.78	-	0.55	0.50
Московская обл., 03	3.46	1000	11.00	19.08.2007	-	1010	104.87	105.00	0.16	0.48	2.85	25.62	10.49	9.16	-	2.41	2.21
Московская обл., 04	0.14	9600	11.00	21.04.2009	-	1621	106.70	106.75	0.05	0.52	4.51	59.97	10.31	9.44	-	3.43	3.13
Новосибирск, 01	0.21	1500	16.00	21.06.2005	-	221	102.75	103.19	0.18	-0.05	0.15	22.79	15.51	10.92	-	0.58	0.52
Новосибирская обл.	6.78	1500	13.50	27.07.2006	-	622	102.26	102.50	0.75	0.29	1.90	2.96	13.11	12.07	-	1.55	1.38
Самарская обл., 01	3.04	2370	12.00	04.07.2006	-	599	0.00	104.35	0.10	-0.67	2.09	12.49	11.50	9.43	-	1.50	1.37
Тверская обл., 02	1.22	1000	16.90	23.11.2006	-	741	111.05	111.25	-0.05	0.13	1.03	36.12	15.23	11.24	-	1.72	1.55
Томская обл., 02	0.00	500	13.00	27.07.2006	-	622	101.50	0.00	0.00	-0.78	0.20	37.75	12.85	11.34	-	1.54	1.38
Томская обл., 03	19.45	600	12.00	13.10.2007	-	1065	100.21	100.38	0.10	0.45	0.00	9.86	11.96	11.21	-	2.54	2.28
Уфа, 03	0.80	400	10.03	18.07.2006	-	613	99.25	99.85	0.25	-0.17	1.85	31.59	10.10	10.78	-	1.54	1.39
Уфа, 04	0.00	500	10.03	03.06.2008	-	1299	98.50	0.00	-0.10	-0.10	4.32	43.13	10.18	10.82	-	2.95	2.66
Хабаровский край, 01	0.00	300	13.09	27.08.2005	-	288	101.70	0.00	0.00	0.20	0.99	27.61	12.87	11.25	-	0.74	0.67
Хабаровский край, 02	2.25	700	13.13	05.10.2006	-	692	100.35	100.50	0.00	0.45	0.00	13.67	13.08	11.75	-	1.70	1.52
ХМАО, 01	0.00	1000	15.50	08.12.2005	-	391	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	63.27	14.33	7.07	-	0.98	0.91
ХМАО, 02	6.69	5000	12.00	27.05.2008	-	1292	109.80	110.00	-0.05	0.14	1.29	55.23	10.91	8.84	-	2.87	2.64
Чувашия, 01	10.19	285	12.00	12.08.2005	-	273	100.70	101.20	-0.05	0.00	0.85	30.25	11.92	11.48	-	0.71	0.63
Чувашия, 02	0.56	500	9.50	13.04.2007	-	882	94.10	94.18	0.17	0.16	1.62	7.81	10.09	12.90	-	2.16	1.91
Якутия, 03	0.07	800	12.00	17.06.2008	-	1313	102.60	102.80	0.19	0.24	2.78	17.10	11.67	11.49	-	2.94	2.63
Якутия, 04	16.14	1000	15.00	16.03.2006	-	489	104.80	104.98	-0.17	-0.13	1.73	23.42	14.31	10.39	-	1.22	1.11
Якутия, 05	6.90	2000	10.00	21.04.2007	-	890	96.42	96.44	0.02	0.47	1.85	6.03	10.37	11.36	-	2.18	1.96
ЯНАО, 01	0.00	1800	11.00	03.08.2008	-	1360	99.00	0.00	0.00	0.00	0.96	29.84	11.00	10.78	-	3.08	2.78
Ярославская обл., 02	0.02	1000	13.78	03.07.2007	-	963	105.25	105.55	-0.33	-2.09	3.37	14.35	13.09	11.38	-	2.24	2.02
Москва 30	0.00	4000	10.00	13.11.2004	-	1	0.00	0.00	0.00	-0.05	-0.59	13.42	9.98	8.18	-	0.12	0.11
Москва 26	0.00	4000	15.00	11.03.2005	-	119	102.71	103.78	0.00	-0.48	0.43	25.48	14.45	3.17	-	0.32	0.31
Москва 33	0.00	4000	10.00	27.05.2005	-	196	101.81	103.23	0.00	0.15	0.88	7.67	9.71	5.52	-	0.65	0.62
Москва 24	0.00	3000	15.00	02.09													

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ		
	Оборот, млн. руб.	Объем, млрд. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.

Итоги торгов корпоративными облигациями

Нефть и газ

ГАЗПРОМ А2	0.00	5000	15.21	03.11.2005	-	356	0.00	108.70	0.00	0.26	0.46	2	14.07	6.66	-	0.94	0.88
ГАЗПРОМ А3	0.41	10000	8.11	18.01.2007	-	797	101.90	102.00	-0.10	0.01	2.16	22.89	7.95	7.23	-	2.00	1.87
Нортгаз, 01	6.46	2100	16.00	09.11.2005	-	362	102.25	102.40	-0.05	0.00	1.30	0.88	15.65	13.95	-	0.96	0.84
Татнефть 03	0.00	1500	12.00	01.07.2006	-	596	104.50	105.00	0.00	-0.05	2.34	44.05	11.43	8.82	-	1.47	1.36
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.2005	-	135	0.00	0.00	0.00	0.00	1.49	15.78	11.76	6.36	-	0.37	0.35
ТНК, 05	0.10	3000	15.00	28.11.2006	-	746	114.90	115.50	0.17	-0.26	1.85	68.63	13.02	7.01	-	1.75	1.63

Химия и нефтехимия

НАК АЗОТ, 01	1.81	1000	17.50	09.12.2004	-	27	100.42	100.55	-0.04	-0.05	-0.20	74	17.43	10.96	-	0.07	0.07
АМТЕЛ ХК, 01	0.00	1200	15.95	15.11.2007	18.11.2004	1098	0.00	0.00	0.00	-0.05	-0.50	76.91	15.91	-	0.69	0.02	0.02
Акрон, 01	3.34	600	13.45	01.11.2005	-	354	101.11	101.45	0.25	0.30	0.36	3.68	13.26	12.38	-	0.92	0.82
Амтелшиппром, 01	1.13	600	19.00	23.12.2005	-	406	108.00	108.45	0.00	0.47	0.56	72.88	17.59	11.42	-	0.99	0.89
Куйбышевазот, 01	0.00	600	12.00	15.06.2006	17.03.2005	580	100.00	0.00	0.00	-0.01	-0.05	18.74	11.94	-	10.82	0.34	0.30
НИКОСХИМ, 01	3.47	750	17.25	14.12.2006	16.12.2004	762	99.60	99.84	-0.15	-0.20	0.50	69.95	17.31	-	19.70	0.09	0.08
НКНХ-02	0.00	1500	17.00	24.05.2005	-	193	103.10	103.50	0.00	1.47	-1.92	80.58	16.43	9.31	-	0.49	0.45
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	1023	99.40	100.00	0.00	0.00	0.05	18.74	9.50	-	9.84	0.77	0.70
Нэфис Косметикс, 01	0.12	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	891	98.50	99.00	0.00	0.00	0.30	7.23	12	-	13.82	0.91	0.80
Салаватнефтеорг-синте	3.18	300	16.00	13.02.2006	-	458	105.72	105.86	0.33	0.14	1.54	39.45	15.11	9.51	-	1.15	1.05

Электроэнергетика

Алтайэнерго, 01	0.33	600	18.00	05.08.2005	-	266	102.40	102.50	0.00	-0.36	0.13	3.95	17.56	15.10	-	0.70	0.61
Башкирэнерго, 01	0.12	500	20.00	11.09.2005	-	303	107.10	108.00	0.00	0.17	0.25	33.97	18.52	9.91	-	0.79	0.72
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	832	99.70	100.98	0.00	0.43	0.39	22.84	10.65	-	10.33	0.76	0.69
Ленэнерго, 01	0.00	3000	10.25	19.04.2007	-	888	97.00	100.00	0.00	0.60	-0.60	6.18	10.25	10.51	-	2.20	1.99
РАО ЕЭС 02	10.51	3000	15.00	21.10.2005	-	343	107.90	108.05	0.14	0.00	0.28	9.04	13.88	6.14	-	0.91	0.85
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	839	0.00	99.00	0.00	0.00	0.44	22.37	12.23	-	20.74	0.78	0.65
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	03.03.2005	657	101.20	0.00	0.00	0.00	-0.05	31.12	15.69	-	8.97	0.30	0.28

Связь

Башинформсвязь 09	2.27	150	14.00	23.10.2005	-	345	103.50	103.75	0.44	0.49	-0.72	7.67	13.50	10.03	-	0.91	0.83
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.2006	-	466	106.40	106.70	-0.75	0.74	1.28	33.70	14.10	9.18	-	1.15	1.06
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.2006	-	550	0.00	0.00	0.00	0.49	2.59	48.28	9.61	7.90	-	1.37	1.27
Дальсвязь 01	0.00	1000	14.50	15.11.2006	16.11.2005	733	0.00	0.00	0.00	0.76	0.77	70.32	13.71	-	9.06	0.92	0.84
МГТС 02	0.00	1000	5.00	12.11.2004	-	0	0.00	0.00	0.00	2.15	0.00	24.52	5.00	4.88	-	0.01	0.01
МГТС 03	0.06	1000	17.00	08.02.2005	-	88	102.00	103.00	0.01	0.00	-0.29	43.78	16.50	4.24	-	0.24	0.23
МГТС 04	40.95	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1622	101.50	102.00	0.00	-1.32	2.60	4.38	9.80	-	8.68	1.38	1.27
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	572	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	49.15	11.27	10.33	-	1.41	1.28
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.2007	-	880	99.70	100.00	0.00	1.01	3.23	7.63	9.30	9.61	-	2.20	2.01
Сибирьтелеком 03	0.00	1530	14.50	14.07.2006	-	609	107.10	107.50	0.00	0.47	0.85	47.27	13.50	9.80	-	1.48	1.35
Сибирьтелеком, 04	0.00	2000	12.50	05.07.2007	-	965	105.00	107.70	0.00	0.00	2.90	43.49	11.73	9.83	-	2.25	2.05
СМАРТС, 01	0.01	275	19.00	20.11.2005	-	373	104.00	105.13	0.57	0.57	-0.62	91.10	18.01	12.51	-	0.90	0.80
СМАРТС, 02	13.01	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	956	100.10	100.90	-0.89	-0.30	1.40	52.36	13.74	-	13.96	0.59	0.52
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	905	0.00	0.00	0.00	0.10	1.61	29.45	12.64	-	12.63	0.48	0.43
УРСИ 02	0.27	1000	17.50	06.08.2005	-	267	106.82	107.10	-0.07	0.09	0.85	1.44	16.38	8.05	-	0.70	0.65
УРСИ 03	6.62	3000	14.25	18.07.2006	-	613	107.82	107.99	0.04	0.23	1.55	44.90	13.20	9.20	-	1.50	1.37
Центртелеком 02	0.09	600	16.00	21.04.2005	-	160	102.90	103.15	-0.47	0.00	3.50	9.64	15.56	9.13	-	0.44	0.40
Центртелеком 03	6.19	2000	12.35	15.09.2006	-	672	103.77	103.95	0.29	0.10	2.05	19.29	11.88	10.18	-	1.68	1.52
Центртелеком 04	19.18	0	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1743	107.40	107.50	0.14	0.51	7.35	32.89	12.84	-	9.84	1.78	1.62
Центральный Телеграф 0	0.03	500	16.00	22.08.2006	-	648	104.80	105.05	0.29	-0.38	1.35	35.07	15.23	13.40	-	1.53	1.35
ЮТК, 01	4.24	1500	14.24	14.09.2006	-	671	106.10	106.35	-0.14	0.61	2.17	22.24	13.42	10.76	-	1.66	1.49
ЮТК, 02	0.56	1500	9.25	07.02.2007	09.02.2005	817	100.00	100.08	0.00	0.07	0.86	23.57	9.25	-	9.04	0.24	0.22

Добывающая промышленность

АЛРОСА 19	0.12	3000	16.00	23.10.2005	-	345	108.70	108.85	-0.32	0.55	0.03	8.77	14.70	6.30	-	0.91	0.86
Полиметалл, 01	0.47	750	18.00	21.03.2006	22.03.2005	494	105.00	105.50	0.52	0.00	-0.04	25.64	17.06	-	2.37	0.36	0.35
СУЭК, 02	0.00	1000	11.50	15.02.2007	17.02.2005	825	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	26.78	11.53	-	13.06	0.26	0.23

Металлургия

Выксунский МЗ 01	0.00	1000	15.00	31.08.2005	-	292	104.50	105.50	0.00	0.10	0.43	29.59	14.27	8.41	-	0.77	0.71
Евразхолдинг 01	5.69	1000	15.00	05.12.2005	-	388	103.50	104.00	0.10	-0.96	0.63	65.75	14.49	9.31	-	0.97	0.89
ИНПРОМ, 01	0.49	500	13.54	20.04.2007	22.04.2005	889	96.91	97.01	-1.01	-2.14	2.40	7.79	13.96	-	20.78	0.44	0.37
Мауринвест, 01	1.74	500	12.30	03.04.2007	05.04.2005	872	97.60	98.25	0.41	0.42	-0.11	12.81	12.55	-	18.81	0.39	0.33
МЕЧЕЛ 01	0.35	1000	12.30	31.01.2006	01.02.2005	445	100.40	100.60	0.25	0.20	0.08	34.04	12.22	-	9.01	0.22	0.20
ММК 17	0.00	900	7.00	18.04.2005	-	157	98.50	0.00	0.00	0.05	0.20	5.18	7.00	7.05	-	0.43	0.40
Русал Фин 01	0.00	3000	10.00	12.09.2005	-	304	100.00	100.90	0.00	-0.10	0.60	16.71	9.94	9.42	-	0.81	0.74
Русал Фин 02	2.88	5000	9.60	20.05.2007	20.05.2005	919	100.30	100.50	0.10	-0.14	0.98	46.29	9.56	-	8.98	0.50	0.45
Северсталь	0.00	3000	9.75	28.06.2007	30.06.2005	958	0.00	102.00	0.00	-1.93	2.27	35.79	9.53	-	5.96	0.61	0.57
ТМК	0.02	2000	14.00	20.10.2006	20.04.2005	707	101.20	101.60	0.05	0.05	0.05	8.82	13				

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА	ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ				
	Оборот, млн. руб.	Объем, млрд. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта		Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.
Итоги торгов корпоративными облигациями																	
Машиностроение																	
Автотаз, 02	0.80	3000	11.28	13.08.2008	17.08.2005	1370	99.90	100.10	0.81	-0.15	0.96	26.58	11.29	-	11.35	0.74	0.66
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	4.73	1500	12.95	22.06.2006	23.12.2004	587	99.62	99.71	-0.06	-0.05	0.40	50.03	12.99	-	14.83	0.11	0.10
ИжАвто, 01	3.28	1200	12.50	14.03.2007	14.09.2005	852	95.91	96.19	0.19	-0.83	0.05	19.86	13.00	-	18.27	0.81	0.68
ИРКУТ, 01	0.00	600	8.00	27.03.2005	-	135	0.00	100.00	0.00	0.06	0.56	10.30	8.07	10.42	-	0.37	0.34
ИРКУТ 02	0.42	1500	16.00	02.11.2005	-	355	105.37	105.60	0.14	0.00	0.77	3.95	15.17	10.17	-	0.94	0.85
КАМАЗ-Финанс	0.00	1200	12.30	11.11.2006	11.11.2005	729	100.80	101.20	0.00	-0.27	-0.01	0.34	12.27	-	12.42	0.97	0.86
ЛОМО, 02	0.01	700	15.35	11.07.2006	12.07.2005	606	99.65	100.25	0.10	0.00	0.11	51.31	15.31	-	15.39	0.63	0.54
МиГ-Финанс, 01	1.23	1000	16.00	03.06.2009	15.12.2005	1664	97.90	99.00	0.56	-0.45	-0.10	68.38	16.21	-	17.75	0.98	0.83
Микрон 02	0.10	300	15.00	06.01.2005	-	55	100.38	100.80	0.03	0.00	0.38	51.37	14.94	11.83	-	0.15	0.13
ОМЗ 04	0.36	900	14.25	26.02.2009	05.09.2005	1567	101.20	101.30	0.05	0.64	0.70	27.72	14.07	-	12.85	0.78	0.69
Русские Автобусы	4.89	500	15.00	22.05.2006	-	556	100.25	100.40	0.00	0.25	-0.15	71.92	14.96	14.63	-	1.33	1.16
Сатурн Инвест	0.00	500	16.00	05.08.2006	-	631	101.00	0.00	0.00	0.00	0.28	43.40	15.70	14.63	-	1.52	1.33
Северсталь-авто	0.00	1500	11.25	21.01.2010	25.01.2007	1896	100.85	102.00	0.00	0.10	2.68	32.67	11.07	-	11.10	1.95	1.76
ТВЗ, 01	0.00	750	14.60	10.10.2006	-	697	102.30	102.90	0.00	0.39	1.45	13.20	14.24	12.98	-	1.31	1.16
Пищевая промышленность																	
АПК ОГО, 01	1.94	1100	13.95	22.04.2007	22.04.2005	891	96.86	97.30	-0.05	0.00	-0.71	8.41	14.39	-	21.34	0.44	0.37
Балтимор-Нева	0.06	500	16.00	05.09.2006	03.12.2005	662	102.60	102.69	0.01	0.48	0.16	32.44	15.64	-	14.31	0.96	0.84
Вимм-Билль-Данн	0.00	1500	8.48	11.04.2006	-	515	96.55	97.38	0.00	0.10	1.68	7.20	8.77	10.87	-	1.35	1.22
Группа ОСТ, 01	3.01	800	14.00	19.07.2005	-	249	100.80	101.00	-0.01	0.10	0.55	44.11	13.86	12.75	-	0.65	0.58
Джей-Эф-Си, 01	0.62	700	14.00	06.10.2005	-	328	100.40	101.00	0.40	0.33	0.07	9.67	13.86	13.42	-	0.85	0.75
Микояновский	0.00	1000	14.50	18.09.2006	19.03.2005	675	101.70	102.50	0.00	0.00	0.69	21.85	14.26	-	9.25	0.35	0.32
НИДАН-ФУДС, 01	0.00	850	17.00	06.12.2006	08.06.2005	754	102.00	102.40	0.00	-0.39	1.08	72.66	16.67	-	13.62	0.53	0.47
Парнас-М, 01	2.46	500	12.75	15.03.2006	16.03.2005	488	99.90	99.97	0.00	0.20	0.81	20.26	12.76	-	13.67	0.33	0.29
Праймери Дон, 01	0.00	750	14.50	10.11.2006	11.11.2005	728	0.00	101.00	0.00	0.72	-0.79	36.15	14.40	-	13.86	0.92	0.81
Разгуляй-Центр 01	0.35	1000	16.00	05.06.2006	04.06.2005	570	95.90	96.04	0.25	-0.96	0.72	70.58	16.66	-	24.29	0.52	0.42
ЭФКО, 01	0.01	1000	15.50	05.09.2006	06.09.2005	662	102.40	102.70	0.20	0.49	0.49	28.03	15.10	-	12.29	0.78	0.70
Пивоварение																	
Красный Восток-Инвест	0.00	1500	11.50	25.02.2007	24.02.2005	835	99.70	99.86	0.00	0.23	0.76	24.89	11.52	-	11.93	0.29	0.25
ПИТ-Инвестментс 01	0.51	1000	17.00	28.09.2006	31.03.2005	685	101.15	101.45	0.30	0.20	-0.97	20.03	16.76	-	12.75	0.38	0.34
САН Интербрю	0.26	2500	13.00	15.08.2006	-	641	107.00	107.50	-0.09	-0.09	2.99	30.99	12.15	8.39	-	1.45	1.34
Тинькофф Инвест	4.25	400	20.50	29.04.2005	-	168	103.50	103.70	0.14	2.46	-1.65	8.42	19.77	11.92	-	0.46	0.41
Лесная промышленность и ЦБК																	
АЦБК-Инвест	3.23	500	14.95	07.09.2006	10.03.2005	664	100.05	100.47	0.48	-0.89	0.95	26.21	14.88	-	14.09	0.31	0.28
Волеа 01	0.32	1500	12.00	13.03.2007	14.09.2005	851	97.00	97.50	0.52	-0.87	0.62	19.07	12.31	-	18.36	0.81	0.68
ГОТЭК	0.03	550	14.20	06.06.2006	07.06.2005	571	98.75	99.99	-0.65	1.86	-0.17	61.08	14.29	-	15.97	0.53	0.46
Илим Палп Финанс	7.98	1500	15.21	18.03.2006	-	491	101.06	101.48	0.44	2.06	-0.85	20.42	14.99	14.44	-	1.25	1.09
ПЭФ Союз, 01	0.18	300	0.00	09.10.2007	06.10.2005	1061	100.50	101.00	-0.40	-0.05	0.56	0.00	0.00	-	-0.55	0.90	0.90
Строительство и ипотека																	
АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.2008	-	1480	0.00	0.00	0.00	0.00	1.72	49425	10.31	9.19	-	3.25	2.98
АИЖК, 02	0.00	1500	11.00	01.02.2010	-	1907	106.50	107.40	0.00	-0.17	1.80	31.04	10.25	9.41	-	4.04	3.69
Главмострой, 01	0.03	2000	14.15	27.05.2007	27.05.2005	926	99.10	100.05	0.10	-0.24	0.20	30.24	14.26	-	16.67	0.51	0.44
ИНТЕКО 01	6.05	1200	10.95	15.02.2007	17.02.2005	825	100.25	100.50	-0.30	0.30	1.11	25.50	10.93	-	17.25	0.27	0.23
МИА, 01	0.09	2200	10.00	20.09.2012	-	2869	99.00	100.30	0.50	0.10	0.00	2.41	10.00	10.38	-	3.44	3.12
ПИК, 04	0.31	750	13.00	29.06.2005	-	229	98.31	98.98	0.20	-0.10	0.51	10.95	13.16	17.33	-	0.37	0.31
СУ-155	0.10	1500	12.29	30.03.2007	30.03.2005	868	96.75	97.00	-0.35	0.31	-2.12	15.15	12.68	-	22.52	0.37	0.30
Транспорт																	
АвиаК. Самара, 01	4.58	350	16.00	08.03.2007	10.03.2005	846	101.00	101.19	0.15	-0.20	0.61	28.05	15.82	-	11.97	0.32	0.29
Ист Лайн Хэндлинг	5.06	1000	13.50	23.06.2005	-	223	99.60	99.85	-0.15	1.21	0.56	52.52	13.52	14.16	-	0.58	0.51
Транснефтепродукт	0.03	1000	8.90	10.05.2006	-	544	99.30	100.00	-0.35	0.15	1.73	0.49	8.90	9.10	-	1.43	1.31
Финансовый сектор																	
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	9.00	08.06.2007	10.12.2004	938	99.95	100.20	0.00	0.00	0.00	37.97	9.06	-	17.58	0.08	0.07
АльфаФинанс, 02	0.00	2000	7.40	31.03.2010	06.04.2005	1965	98.00	98.89	0.00	0.00	1.23	7.50	7.49	-	10.34	0.40	0.36
Банк Зенит, 01	0.00	1000	8.69	24.03.2007	24.03.2005	862	99.40	99.70	0.00	0.05	1.27	12.14	8.73	-	10.00	0.36	0.33
Внешторгбанк 03	1.37	2000	14.50	22.02.2006	-	467	108.90	109.00	-0.02	0.02	0.93	31.38	13.30	6.71	-	1.21	1.13
Внешторгбанк 04	0.00	5000	5.43	19.03.2009	24.03.2005	1588	100.15	100.38	0.00	0.15	1.21	7.44	5.41	-	4.55	0.36	0.35
ММБ, 01	0.00	1000	8.30	13.02.2007	-	823	98.65	99.99	0.00	0.51	1.43	19.78	8.34	8.72	-	2.06	1.90
Росбанк, 01	0.00	3000	9.91	15.02.2009	14.02.2005	1556	99.05	99.20	0.00	-0.12	0.54	24.71	10.01	-	9.25	0.26	0.24
Русский Стандарт 02	4.20	1000	14.04	14.06.2006	-	579	107.30	107.50	-0.23	0.70	1.88	57.31	13.08	9.19	-	1.41	1.29
Русский Стандарт 03	0.00	2000	12.90	22.08.2007	01.09.2005	1013	103.50	103.80	0.00	0.48	1.37	27.92	12.44	-	7.96	0.77	0.71
Всего по данным	199.05	159025															

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ, %			ДОХОДНОСТЬ, %			РЕЙТИНГ		ДЮРАЦИЯ	
	Объем, млн.	Купон, %	Погашение	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спрэд к benchmark	S&P	Moody's	Дюр. лет.	Мод. дюр
Суверенные еврооблигации																
Россия EUR 05	€ 767	9.375	31.03.2005	136	102.65	102.75				2.45	9.13	-11	BB+	Baa3	0.37	0.37
Россия 05	\$2 969	8.75	24.07.2005	251	103.63	103.69	-0.06	-0.18	0.00	3.35	8.44	103	BB+	Baa3	0.66	0.65
Россия 07	\$2 400	10	26.06.2007	953	114.06	114.50	0.11	-0.27	0.00	4.22	8.77	115	BB+	Baa3	2.30	2.25
Россия 10	\$2 718	8.25	31.03.2010	1962	111.06	111.44	0.28	-0.06	1.78	4.58	7.43	110	BB+	Baa3	3.00	2.93
Россия 18	\$3 466	11	24.07.2018	4999	137.00	138.13	0.37	-0.55	0.00	6.89	8.03	270	BB+	Baa3	8.10	7.84
Россия 30	\$19 526	5	31.03.2030	9267	101.00	101.38	1.13	0.43	4.03	6.70	4.95	180	BB+	Baa3	8.48	8.21
Россия 28	\$2 500	12.75	24.06.2028	46928	161.00	161.50	0.78	0.08	0.00	7.29	7.92	239	BB+	Baa3	10.25	9.89
Облигации Минфина																
MINFIN 6	\$1 750	3	14.05.2006	545	98.25	98.75	0.00	0.00	0.38	4.19	3.05		BB+	Ba1	1.98	1.90
MINFIN 8	\$1 322	3	14.11.2007	1094	94.00	95.00	-0.99	-1.83	1.60	8.43	3.19		BB+	-	2.78	2.58
MINFIN 5	\$2 837	3	14.05.2008	1276	93.00	93.00	0.00	-0.27	2.21	5.18	3.23		BB+	Ba2	3.76	3.57
MINFIN 7	\$1 750	3	14.05.2011	2371	83.25	84.00	0.68	-0.15	4.09	6.12	3.60		BB+	Ba1	6.20	5.85
Облигации Aries																
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.2007	1074	104.25	104.50	0.00	0.15	1.43	3.97	5.20	171	BB+	Ba2		
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1805	110.92	111.05	0.12	0.43	3.05	5.18	6.99	212	BB+	Ba2	4.31	4.09
ARIES 03	\$2 436	9.6	25.10.2014	3631	118.14	118.51	0.89	0.04	3.98	7.03	8.13	284	BB+	Ba2	7.11	6.64
Муниципальные еврооблигации																
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	529	110.00	110.25	0.00	-0.04	0.57	3.64	9.95	129	BB+	Ba1	1.38	1.33
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2522	102.80	103.30	0.00	0.61	3.17	5.86	6.27	248	BB+	Ba1	5.94	5.61
Нижний Новгород 05	\$119	8.75	03.04.2005	139	100.50	101.50	0.00	0.00	4.69	7.31	8.71	504	-	Caa1	0.40	0.37
Банковские еврооблигации																
ВТБ 05	\$325	4.119	28.04.2005	164	100.44	100.59	0.00	-0.01	-0.02	3.21	4.10	85	BB+			
Русс. Станд 05	€ 30	11	28.05.2005	194	103.00	103.50	0.00	0.00	0.61	5.19	10.68	289	B	U Ba3 U	0.52	0.49
Газпромбанк 05	\$150	9.75	04.10.2005	323	105.29	105.73	-0.06	-0.15	0.03	3.51	9.26	126	B+	Ba2 U	0.88	0.86
Альфабанк 05	\$175	10.75	19.11.2005	369	103.00	103.50	0.00	-0.54	0.73	7.59	10.44	529	B	Ba2	0.97	0.90
МДМ 05	\$200	10.75	16.12.2005	396	103.50	104.20	0.06	0.24	0.73	7.31	10.39	501	B	Ba2	1.04	0.97
Альфабанк 06	\$190	8	13.04.2006	514	100.48	101.48	0.00	-0.07	0.37	7.59	7.96	478	B	Ba2	1.40	1.31
Банк ЗЕНИТ 06	\$125	9.25	12.06.2006	574	100.00	0.00	0.00	-0.44	0.00	9.24	9.25	641	B-	B1	1.50	1.38
УралСиб Банк 06	\$140	8.875	06.07.2006	598	100.13	100.63	0.00	0.04	1.79	8.66	8.86	589	B-		1.60	1.47
Сбербанк 06	\$1 000	3.85	24.10.2006	708	99.88	100.88	0.00	-0.14	0.86	4.11	3.85	155		Baa2		
Петрокоммерц 07	\$120	9	09.02.2007	816	99.93	100.42	0.00	-0.46	0.82	9.02	9.01	617	B	B1	2.11	1.94
НОМОС 07	\$100	9.125	13.02.2007	820	100.12	100.87	0.00	-0.41	1.38	9.05	9.11	620		B1	2.12	1.94
ИБГ Никойл	\$150	9	19.03.2007	854	99.55	100.05	0.00	-0.66	2.62	9.21	9.04	637			2.23	2.04
Русс. Станд 07	\$150	8.75	14.04.2007	880	102.41	102.96	0.05	0.16	0.04	7.63	8.54	479	B	U Ba3 U	2.29	2.13
ВТБ 07	\$300	5.03	30.07.2007	987	103.38	103.85				3.91	4.87	152		Aa3	2.64	2.54
Газпромбанк 08	\$1 050	7.25	30.10.2008	1445	102.85	103.35	0.00	-0.22	2.55	6.42	7.05	333	B+	Ba2 U	3.61	3.40
ВТБ 08	\$550	6.875	11.12.2008	1487	104.19	104.69	0.00	-0.42	2.88	5.70	6.60	219		Aa3	3.63	3.43
Росбанк, 09	\$225	9.75	24.09.2009	1774	100.99	101.99	0.00	0.22	0.00	9.61	9.65	610	B-		4.10	3.74
Банк Москвы, 09	\$250	8	28.09.2009	1778	100.16	100.66	0.00	-0.20	1.05	7.96	7.99	445	BB	Ba2	4.24	3.93
ВТБ 11	\$450	7.5	12.10.2011	2522	103.38	103.88	0.00	0.01	0.00	6.88	7.25	337		Aa3	5.69	5.32
Корпоративные еврооблигации																
МТС 04	\$300	10.95	21.12.2004	36	100.63	101.13	-0.12	0.02	-0.40	4.12	10.88	228	BB-	Ba3	0.10	0.09
ММК 05	€ 100	10	18.02.2005	95	101.59	101.84	-0.02	0.09	-0.26	3.43	9.84	130	BB-	Ba3	0.26	0.25
Вымпелком 06	\$250	10.45	11.11.2011	2552	103.13	103.50	0.00	-0.02	-0.15	3.24	10.13	96	BB-	B1	0.45	0.44
Евразхолдинг 06	\$150	8.875	25.09.2006	679	102.03	103.09	0.00	-0.15	1.66	7.67	8.70	484	B	B3	1.80	1.67
Роснефть 06	\$150	12.75	20.11.2006	735	115.63	116.00	0.00	0.11	0.33	4.52	11.03	169	B	B2 U	1.79	1.72
Сибнефть 07	\$400	11.5	13.02.2007	820	109.00	110.00	-0.46	-1.04	3.33	7.07	10.55	424	B	Ba2 D	2.07	1.93
ГАЗПРОМ 07	\$500	9.125	25.04.2007	891	110.00	110.51	0.13	-0.06	0.94	4.73	8.30	190	BB-	Ba2 U	2.29	2.19
ТНК 07	\$700	11	11.11.2011	2552	113.75	114.75	0.00	-0.16	1.06	5.88	9.67	280	BB-	Ba3	2.71	2.56
МТС 08	\$400	9.75	30.01.2008	1171	107.90	108.50	-0.05	-0.51	1.78	6.95	9.04	387	BB-	Ba3	2.87	2.68
Система 08	\$350	10.25	14.04.2008	1246	107.25	107.75	0.00	-0.65	2.96	7.78	9.56	470	B	B3	3.07	2.85
Алроса 08	\$500	8.125	06.05.2008	1268	101.38	101.75	0.00	0.04	1.81	7.66	8.01	458	B	B2	3.20	2.98
Вимм-Билль-Данн	\$150	8.5	21.05.2008	1283	98.00	99.00	0.00	-0.32	0.83	9.18	8.67	609	B+	B3	3.11	2.85
ММК 08	\$300	8	21.10.2008	1436	101.04	101.56	0.00	-0.24	1.48	7.69	7.92	460	BB-	Ba3	3.56	3.31
Сибнефть 09	\$500	10.75	15.01.2009	1522	109.50	110.50	-0.45	-0.96	4.80	8.01	9.82	449	B	Ba2 D	3.52	3.26
Северсталь 09	\$325	8.625	24.02.2009	1562	100.44	100.84	-0.47	0.06	0.40	8.49	8.59	498	B+	V	3.74	3.45
Вымпелком 09	\$450	10	16.06.2009	1674	108.96	109.46	0.00	-0.07	2.59	7.64	9.18	413	BB-	B1	3.82	3.55
Евразхолдинг 09	€ 300	10.88	03.08.2009	1722	105.90	106.70	0.05	-0.09	3.23	9.29	10.27	577		B3	3.90	3.57
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$500	7.125	30.09.2009	1780	98.99	99.96	0.40	-0.01	-0.50	7.37	7.20	385	BB	Ba2	4.31	4.02
ГАЗПРОМ 09	\$700	10.5	21.10.2009	1801	119.36	119.86	0.39	-0.17	2.66	5.91	8.80	239	BB-	Ba2 U	4.16	3.93
ГАЗПРОМ 10	\$1 000	7.8	27.09.2010	2142	110.68	110.80	0.44	0.57	2.38	0.00	7.05	230	BB-	Ba2 U	4.68	4.68
МТС 10	\$400	8.375	14.10.2010	2159	102.86	103.86	0.00	-0.47	1.71	7.76	8.14	425	BB-	Ba3	4.95	4.59
Вымпелком 11	\$300	8.375	22.10.2011	2532	101.09	101.59	0.00	-0.02	-0.15	8.16	8.28	465	BB-	B1	5.59	5.17
Система 11	\$350	8.875	11.11.2011	2552	101.98	102.73	0.00	-0.76	3.12	8.45	8.70	494	B	B3	4.99	4.60
Северсталь 14	\$375	9.25	19.04.2014	3442	99.67	100.27	0.63	0.67	2.15	9.30	9.28	512	B+	V	6.73	6.16
ГАЗПРОМ 13	\$1 750	9.625	01.03.2013	3028	116.31	117.19	0.78	0.15	3.37	7.00	8.28	281	BB-	Ba2 U	6.20	5.79
ГАЗПРОМ 20	\$1 250	7.201	01.02.2020	5556	105.00	105.50	0.00	0.05	-	6.67	6.86	248	BB-	Ba2 U	9.75	9.14
ГАЗПРОМ 34	\$1 000	8.625	28.04.2034	10756	112.85	113.35	0.01	-0.08	0.18	7.52	7.64	262	BB-	Ba2 U	11.95	11.12

Источники: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%		ДЮРАЦИЯ		РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц	До погашения		Дюрация	S&P	Moody's	
Мировой рынок долга											
US10YT=RR	100.52	100.42	0.68	-0.06	0.74	4.20			AAA	Aaa	
US30YT=RR	107.05	106.83	1.17	0.20	1.51	4.91			AAA	Aaa	
EU2YT=RR	100.24	100.24	0.06	0.24	0.26	2.36			AAA	Aaa	
EU10YT=RR	103.80	103.80	0.35	1.01	0.93	3.77			AAA	Aaa	
MEXGLB26=RR	152.00	152.00	0.37	0.00	1.46	6.85		10.51	BBB-	Baa2	
BRAZILC=RR	99.94	99.94	0.76	0.63	0.32				BB-	B1	
BRAGLB27=RR	107.81	107.81	1.77	1.00	-0.35	9.29		9.67	BB-	B1	
TRGLB30=RR	138.69	138.63	0.86	0.50	-1.09	8.22		10.12	BB-	B1	
TRGLB10=RR	124.13	124.25	-0.10	0.40	0.00	6.49		4.23	BB-	B1	
ARGFRB=RR	31.25	30.94	2.25	2.04	10.10				SD	Caa1	
ARGGLB30=RR	32.00	32.19	-0.39	0.79	1.67	63.51		2.03	SD	Caa1	
RUSGLB30=RR	101.00	101.00	1.13	0.43	4.03	6.70		8.48	BB+	Baa3	
RUSGLB10=RR	111.19	111.06	0.28	-0.06	1.78	4.62		3.00	BB+	Baa3	

Источники: REUTERS

Индексы JPM EMBI+

EMBI+	СПРЭД		ИНДЕКС			ИЗМЕНЕНИЕ,%	
	Спрэд	Изменение за день	Значение	За день	С начала месяца	С начала года	За 12 месяцев
12 ноя 04 EMBI+	388	-5	321.35	0.75	0.06	8.19	12.71
EMBI+ RUSSIA	232	-5	368.18	1.12	0.02	8.00	10.85
EMBI+ MEXICO	171	1	301.32	0.42	-0.41	6.85	8.77
EMBI+ TURKEY	302	-1	215.66	0.37	0.46	7.09	12.38
EMBI+ BRAZIL	442	-14	424.57	1.27	-0.03	7.99	16.71
EMBI+ VENG VUELA	429	-3	460.08	1.05	0.39	19.19	30.70

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

WWW.MMBANK.RU

+7 (095) 105-8000, 924-0080

ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ

Сытников Алексей

e-mail

ВН. ТЕЛ.

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ ОПЕРАЦИЙ
КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ
ИНДИВИДУАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Касьянова Елена
Исаев Бейшен

Kasyanova_EA@mmbank.ru
Isaev_BK@mmbank.ru

4679
4591

Начальник отдела
Менеджер по работе с клиентами
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Беспалов Алексей
Шухова Алла

Bespalov_AV@mmbank.ru
Shuhova_AG@mmbank.ru

4220
4263

Начальник отдела
Анализ акций
Анализ долговых рынков

Тремасов Кирилл
Веденеев Владимир
Федоров Егор
Лямин Михаил

Tremasov_KV@mmbank.ru
Vedeneev_VY@mmbank.ru
Fedorov_EY@mmbank.ru
Lyamin_MY@mmbank.ru

4592
2817
4233
2844

ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ
Облигации
Акции

Храмцовский Станислав
Волков Алексей

HSS@mmbank.ru
Volkov_A@mmbank.ru

2895
2833

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Обзор основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.
© 2003, Банк Москвы. Без разрешения Банка Москвы запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.