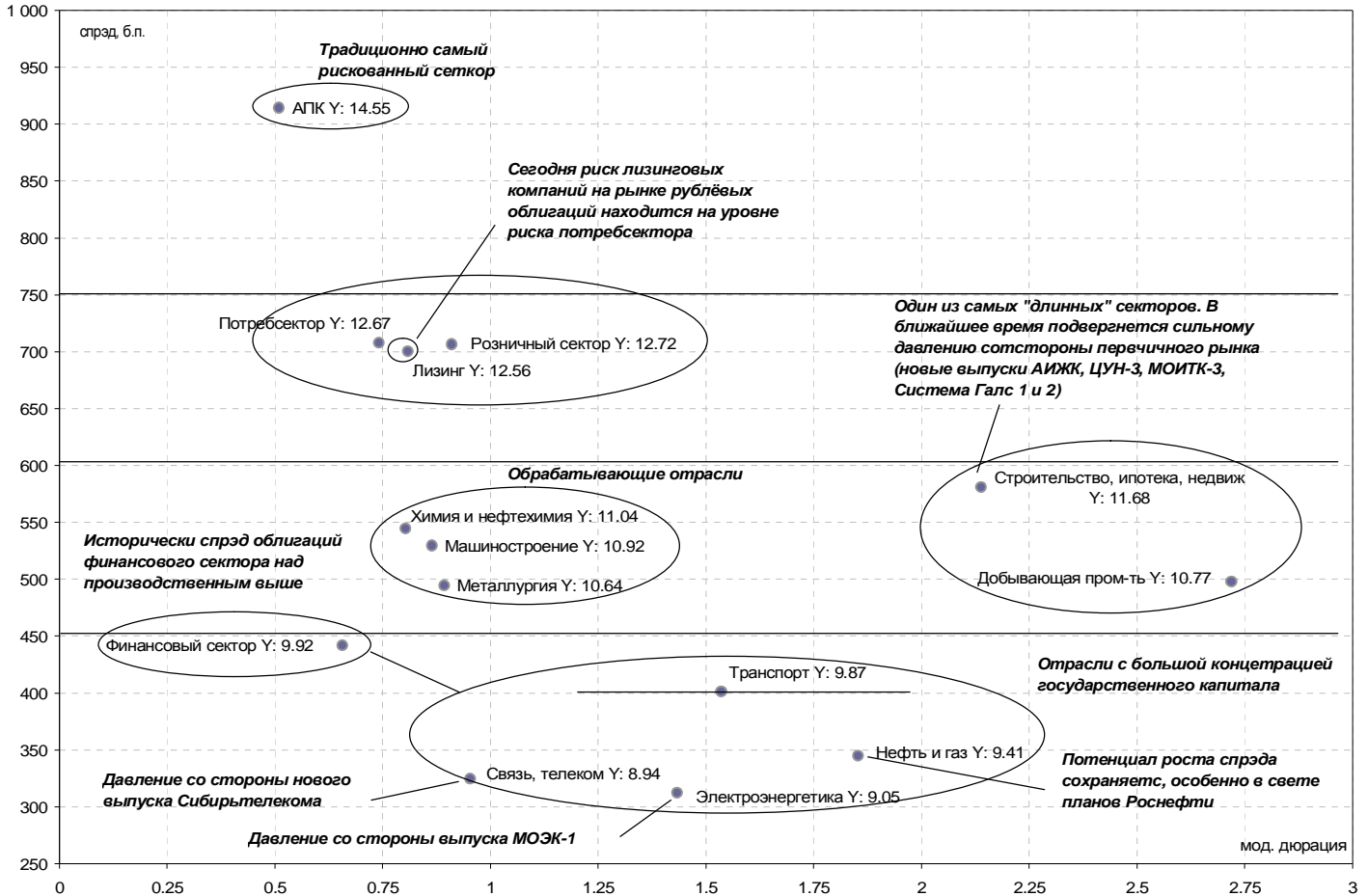


Юрий Нефёдов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Палитра спрэдов рублёвого рынка корпоративных облигаций

Если в предыдущих обзорах мы уделяли внимание расчётам возможного уровня переоценки в конкретных выпусках, в данном обзоре мы хотим предложить структурный взгляд на рынок рублёвого корпоративного долга. Мы построили «карту риска» используя средневзвешенные доходности и дюрация выпусков, принадлежащих тем или иным секторам российской экономики.



Источники: ММББ, Расчёты Банка Москвы

Сегодня уровни доходностей и, соответственно спрэдов распределены вполне «логично»: минимальные, в сравнении с другими секторами, **уровни спрэдов (до 400-450 б.п.)** мы наблюдаем в отраслях с традиционно высокой концентрацией государственного капитала, стратегических отраслях: Связь, Электроэнергетика, Транспорт, Нефть и газ. **Все сектора сохраняют потенциал расширения спрэдов ввиду давления со стороны первичного рынка** (см. график).

Что касается финансового сектора, то положение сектора на карте риска обусловлено как мировым финансовым кризисом, так и традиционной настороженностью российских инвесторов к облигациям финансовых учреждений.

Вторая группа (450-600 б.п.) – обрабатывающие отрасли, а также добычающая промышленность, строительство и ипотека. В отношении последнего сектора потенциал расширения спрэда не исчерпан – и вновь виной первичный рынок.

Третья группа (порядка 700 б.п.) - отрасли обеспечивающие потребление, а также лизинг. Примечательно, что сектор лизинга далеко отстоит как от производственных, так и финансовых секторов. По нашему мнению это обусловлено «двойным» давлением на компании отрасли – рост стоимости финансирования в купе с возможным снижением спроса на оборудование ввиду замедления экономики.

Четвертая группа (выше 700 б.п.) – традиционно рискованный сектор АПК.

Содержание

Палитра спрэдов рублёвого рынка корпоративных облигаций	1
Результаты недели	3
Яркие моменты.....	3
Динамика индикативных отраслевых спрэдов.....	3
Динамика спрэдов отобранных бумаг	4
Список наиболее ликвидных бумаг в июне.....	7
Среднеотраслевые спрэды	8
Спрэды по бумагам.....	11
Нефть и газ.....	11
Электроэнергетика	13
Телекоммуникации	15
Металлургия и горнорудный сектор.....	16
Машиностроение и транспорт.....	17
Розничный сектор.....	20
Потребительский сектор / АПК.....	21
Химическая промышленность.....	22
Строительство, ипотека, недвижимость	23
Финансовый сектор	26
Лизинг	31
Методика построения спрэда	32
Список сокращений.....	32

Результаты недели

Прошлая неделя, прошла безрадостно для большинства бумаг рублёвого сектора. Пока мы не наблюдаем очевидного дисбаланса в спредах и продолжаем полагать, что текущие уровни доходности – не предел.

По итогам недели только два сектора сузили спрэд, однако на фоне общерыночного роста доходностей 8 б.п. (Финансовый сектор) и 12 б.п. (Лизинг) смотрятся скорее как исключение, нежели правило. Среднерыночное расширение спредов достигло 29 б.п. – самый высокий показатель за последние недели.

Яркие моменты

-Облигации **Мечела** отреагировали на ситуацию вокруг компании не лучше акций: рост спреда на 230 б.п. Несмотря на то, что мы временно исключили бумагу из расчёта среднеотраслевого спреда по металлургии, весь сектор также подвергся, шоку выразившемуся в расширении спреда на 63 б.п.

-Следует отметить резкое сужение спреда **Северсталь Авто** -2 (123 б.п.) минус 236 б.п. за 5 дней. Данное движение носит технический характер ввиду уплаты купона 23-го числа и 4-х сделок по цене 101% в первый день «разморозки». Отметим, что в текущем месяце выпуск резко теряет ликвидность и в базу нашего следующего спрэд-монитора скорее всего не попадёт.

Динамика индикативных отраслевых спредов

Отрасль	Последние значения		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спреда над Z			
	Спрэд к Z кривой РФЗ	Доход-ть,%	Спрэд к Z кривой	Доход-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация
Нефть и газ	365	9.52	345	9.41	11	4	83	1.85
Электроэнергетика	354	9.33	313	9.05	38	47	76	1.43
Связь, телеком	350	9.02	325	8.94	15	14	39	0.95
Металлургия	577	11.23	495	10.64	63	58	148	0.89
Машиностроение	577	11.20	530	10.92	33	69	98	0.86
Добывающая пром-ть	547	11.07	498	10.77	33	20	65	2.72
Потребсектор	749	12.87	708	12.67	30	53	100	0.74
АПК	1 039	15.61	914	14.55	86	251	211	0.51
Транспорт	394	9.77	401	9.87	15	-28	74	1.54
Розничный сектор	735	12.81	707	12.72	44	35	84	0.91
Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581	11.68	31	83	133	2.14
Химия и нефтехимия	579	11.18	545	11.04	26	25	113	0.80
Финансовый сектор	439	9.70	442	9.92	-8	-16	54	0.66
Лизинг	705	12.48	701	12.56	-12	80	-12	0.81
				Среднее	29	50	90	1.20
				Сузили спрэд	2	2	1	
				Расширили спрэд	12	13	14	

Источники: ММВБ, расчёты Банка 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.		
РазгуляйФЗ	668	657	11.96	639	630	11.89	23	91	29	0.56	АПК	1 039	15.61	914.45	14.55	86	251	211	0.51		
Кокс 02	491	469	10.72	443	435	10.40	4	25	55	1.38	Добывающая пром-ть	547	11.07	498.15	10.77	33	20	65	2.72		
УралсиБЛК1	577	558	11.23	542	531	11.23	16	92	100	0.80	Лизинг	705	12.48	700.60	12.56	-12	80	-12	0.81		
ГАЗФин 01	448	441	9.70	410	402	9.54	33	38	86	0.48	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
ГСС 01	385	362	9.44	342	330	9.20	23	48	-14	1.02	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
ИжАвто 02	862	866	13.70	683	680	12.14	204	194	241	0.34	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
ИРКУТ-03об	346	331	9.52	316	317	9.52	-1	52	81	1.78	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
МиГ-Ф 02	639	617	11.93	601	590	11.93	26	41	68	0.93	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
ПромТр02об	559	536	11.19	531	519	11.10	15	4	65	1.05	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
СатурнНПОЗ	782	787	12.88	686	683	12.88	144	110	226	0.33	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
СевСтАвто2	123	108	7.28	323	321	7.28	-236	-190	-175	1.75	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
СтрТрГаз03	513	499	10.47	486	476	10.42	23	28	-11	0.63	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
Трансмаш-2	453	446	9.76	422	414	9.76	12	43	100	0.49	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
УМПО 2	693	669	12.60	661	651	12.47	37	12	213	1.17	Машиностроение	577	11.20	529.65	10.92	33	69	98	0.86		
Амурмет-03	666	653	12.00	627	617	12.00	30	32	-64	0.62	Металлургия	577	11.23	494.55	10.64	63	58	148	0.89		
Мечел 2об	512	494	11.07	292	289	9.03	230	236	254	1.60	Металлургия	577	11.23	494.55	10.64	63	58	148	0.89		
ТМК-02 обл	292	279	8.23	286	277	8.23	5	0	43	0.60	Металлургия	577	11.23	494.55	10.64	63	58	148	0.89		
ТМК-03 обл	324	301	9.00	301	293	9.00	19	29	32	1.31	Металлургия	577	11.23	494.55	10.64	63	58	148	0.89		
ЧТПЗ 01об	346	327	9.41	335	332	9.41	9	-24	125	1.61	Металлургия	577	11.23	494.55	10.64	63	58	148	0.89		
Альянс-01	513	490	10.69	460	449	10.36	48	50	-69	0.98	Нефть и газ	365	9.52	345.10	9.41	11	4	83	1.85		
ГАЗПРОМ А4	174	151	7.52	157	149	7.52	12	12	84	1.33	Нефть и газ	365	9.52	345.10	9.41	11	4	83	1.85		
ГАЗПРОМ А6	154	132	7.07	127	116	7.07	3	-15	93	0.92	Нефть и газ	365	9.52	345.10	9.41	11	4	83	1.85		
ГАЗПРОМ А8	127	119	7.70	118	119	7.70	1	-14	42	2.71	Нефть и газ	365	9.52	345.10	9.41	11	4	83	1.85		
ГАЗПРОМ А9	145	108	7.90	129	99	7.63	2	-6	37	4.19	Нефть и газ	365	9.52	345.10	9.41	11	4	83	1.85		
ИтераФ-1	526	508	10.67	484	474	10.47	29	16	64	0.73	Нефть и газ	365	9.52	345.10	9.41	11	4	83	1.85		
ЛукойлЗобл	194	184	8.37	165	164	8.37	11	49	97	2.79	Нефть и газ	365	9.52	345.10	9.41	11	4	83	1.85		
Лукойл4обл	197	161	8.41	179	150	8.13	10	23	69	4.12	Нефть и газ	365	9.52	345.10	9.41	11	4	83	1.85		
ВБД ПП 3об	297	287	8.24	276	268	8.24	15	4	25	0.54	Потребсектор	749	12.87	707.95	12.67	30	53	100	0.74		
ДжейЭфСиг1	654	674	11.48	605	609	11.48	32	100	168	0.22	Потребсектор	749	12.87	707.95	12.67	30	53	100	0.74		
ОбКондФ-02	482	467	10.17	437	428	10.17	41	37	10	0.65	Потребсектор	749	12.87	707.95	12.67	30	53	100	0.74		
СОРУС КАП2	874	861	14.05	819	810	13.72	60	51	91	0.60	Потребсектор	749	12.87	707.95	12.67	30	53	100	0.74		
7Контин-02	421	402	9.67	374	363	9.41	65	64	82	0.80	Розничный сектор	735	12.81	706.55	12.72	44	35	84	0.91		
ИКС5Фин 01	424	407	10.24	404	402	10.24	5	28	51	1.67	Розничный сектор	735	12.81	706.55	12.72	44	35	84	0.91		
КОПЕЙКА 02	968	961	14.89	919	911	14.63	74	51	59	0.48	Розничный сектор	735	12.81	706.55	12.72	44	35	84	0.91		
МОСМАРТФ 1	1 019	1 043	15.09	964	970	14.78	75	41	186	0.20	Розничный сектор	735	12.81	706.55	12.72	44	35	84	0.91		
ВлгТлкВТ-3	339	315	9.06	316	305	9.06	12	39	95	1.17	Связь, телеком	350	9.02	324.65	8.94	15	14	39	0.95		
РБК ИС БО4	506	493	10.37	491	481	10.37	34	20	-34	0.60	Связь, телеком	350	9.02	324.65	8.94	15	14	39	0.95		
Система-01	297	286	8.26	282	274	8.33	10	-6	9	0.56	Связь, телеком	350	9.02	324.65	8.94	15	14	39	0.95		
ЦентрТел-4	342	320	8.93	313	302	8.85	22	65	76	0.90	Связь, телеком	350	9.02	324.65	8.94	15	14	39	0.95		
ЮТК-03 об.	404	381	9.64	349	337	9.64	24	69	122	1.05	Связь, телеком	350	9.02	324.65	8.94	15	14	39	0.95		
ЮТК-04 об.	375	352	9.31	352	340	9.27	11	77	63	0.97	Связь, телеком	350	9.02	324.65	8.94	15	14	39	0.95		

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.		
АИЖК 10об	411	372	10.64	395	367	10.39	0	32	110	4.83	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
АИЖК 11об	398	361	10.60	381	357	10.60	6	40	99	5.32	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
АИЖК 6об	312	280	9.54	306	282	9.54	-13	25	50	3.76	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
АИЖК 7об	372	334	10.20	360	331	9.98	8	20	92	4.49	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
АИЖК 8об	424	394	10.66	400	377	10.66	15	35	122	3.65	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
АИЖК 9об	411	375	10.55	397	369	10.55	1	40	116	4.11	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
Желдорип-1	831	814	13.72	781	771	13.43	31	12	51	0.73	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
ЛСР-Инв 01	571	547	11.38	518	507	11.04	57	35	83	1.16	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
ЛСР-Инв 02	573	553	11.22	529	518	10.97	249	263	283	0.86	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
Метрострой	651	640	11.81	600	591	11.81	50	81	43	0.58	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
МОИТК-02	722	710	12.52	713	704	12.65	27	-52	200	0.57	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
СУ-155 3об	856	850	13.77	783	776	13.77	69	129	176	0.47	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
ТехНикольФ	746	724	13.00	717	706	13.00	20	23	23	0.94	Строительство, ипотека, недвиж	641	12.16	581.10	11.68	31	83	133	2.14		
РЖД-05обл	151	145	6.71	136	129	6.71	20	21	80	0.46	Транспорт	394	9.77	401.35	9.87	15	-28	74	1.54		
РЖД-06обл	210	200	8.27	191	195	8.19	9	17	92	1.96	Транспорт	394	9.77	401.35	9.87	15	-28	74	1.54		
РЖД-07обл	180	156	8.23	181	163	8.23	-24	5	106	3.40	Транспорт	394	9.77	401.35	9.87	15	-28	74	1.54		
АК БАРС-02	333	327	8.52	355	349	8.52	-53	-42	28	0.46	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
БанкСОЮ302	294	271	8.55	205	194	8.55	94	91	122	1.05	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
Возрожд 01	424	401	10.02	390	382	10.02	-21	77	69	1.35	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
ВТБ - 5 об	333	317	8.69	289	279	8.69	27	47	76	0.67	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
ВТБ24 01	212	238	7.02	190	196	7.03	21	-16	-52	0.19	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
ВТБ-ЛизФ01	309	321	8.10	313	313	8.37	-15	-1	20	0.28	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
ЕврокомФКБ	1 127	1 118	16.53	1 098	1 090	16.45	18	16	110	0.52	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
Зенит Зобл	420	403	9.59	384	373	9.59	18	25	274	0.71	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
Зенит 4обл	386	416	8.75	343	351	8.75	61	52	85	0.18	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
КИТФинБанк	513	515	10.23	466	462	10.23	7	44	136	0.36	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
МКБ 04обл	688	678	12.16	603	595	11.53	99	23	-44	0.55	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
НОМОС 8в	-524	-535	0.04	298	290	0.04	-916	-910	-876	0.55	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
НФК-3	770	755	13.04	746	737	13.04	49	28	23	0.64	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
Промсвб-05	461	443	10.02	422	411	9.84	14	49	10	0.73	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
РОСБАНК-1	289	281	8.12	270	263	8.12	-2	-22	72	0.50	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
РосселхБ 3	343	320	9.21	296	287	8.91	35	44	47	1.34	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
РосселхБ 4	224	250	7.14	194	201	7.08	31	21	-5	0.19	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
РосселхБ 6	273	264	7.98	266	258	8.13	-4	-2	8	0.51	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
РусСтанд-8	467	489	9.59	486	491	10.02	29	-84	-116	0.21	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
СвязьБанк1	631	616	11.66	578	568	11.66	24	49	12	0.65	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
СудострБ-1	658	638	12.04	608	597	11.75	-26	94	105	0.82	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
ТатфондБ 3	631	615	11.70	569	559	11.70	28	44	112	0.69	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
УРСАБанк 3	466	448	10.09	429	418	10.09	45	35	24	0.76	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
УРСАБанк 5	575	570	12.14	561	567	12.02	2	24	10	2.46	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
УРСАБанк 7	588	565	11.63	570	560	11.60	6	31	-54	1.28	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
ХКФ Банк-2	587	571	11.26	565	555	11.26	7	14	-23	0.70	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		
ХКФ Банк-4	510	534	10.02	488	494	10.02	98	-47	-60	0.20	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66		

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.
ХКФ Банк-5	613	599	11.48	594	584	11.49	6	10	-102	0.65	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66
Юниаструм2	588	611	10.81	592	597	11.08	-22	-165	28	0.21	Финансовый сектор	439	9.70	441.90	9.92	-8	-16	54	0.66
НИТОЛ 02	1 152	1 142	16.79	1 015	1 006	15.64	62	195	462	0.54	Химия и нефтехимия	579	11.18	544.60	11.04	26	25	113	0.80
САНОС-02об	370	347	9.35	348	337	9.31	24	19	59	1.12	Химия и нефтехимия	579	11.18	544.60	11.04	26	25	113	0.80
ГидроОГК-1	261	255	8.98	253	259	8.93	3	15	55	2.43	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
ДГК-01	521	512	10.46	445	437	10.46	64	49	53	0.52	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
Мосэнерго1	291	268	8.49	239	227	8.49	77	35	108	1.00	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
Мосэнерго2	248	237	8.91	212	210	8.91	40	39	22	2.84	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
ОГК-2 01об	398	381	9.97	384	382	9.97	-1	34	75	1.67	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
ОГК-5 об-1	311	287	8.71	301	290	8.80	14	-5	81	1.04	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
ТГК-10 об2	395	388	9.17	330	323	8.75	79	28	68	0.48	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
ТГК-4 об.1	623	605	11.65	368	357	9.32	259	277	254	0.75	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
ФСК ЕЭС-02	219	201	8.17	198	196	8.17	11	3	60	1.66	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
ФСК ЕЭС-03	173	175	6.83	155	151	6.87	22	1	43	0.36	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
ФСК ЕЭС-04	169	162	8.11	155	158	8.11	-9	19	17	2.64	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43
ФСК ЕЭС-05	205	182	7.75	183	173	7.75	13	16	58	1.21	Электроэнергетика	354	9.33	312.50	9.05	38	47	76	1.43

Источники: ММВБ, Банк Москвы

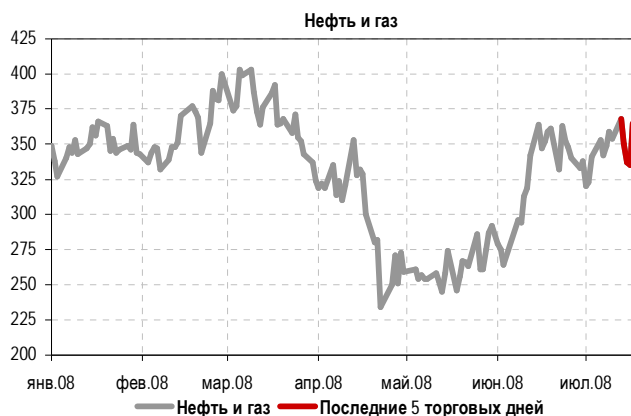
Список наиболее ликвидных бумаг в июне

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	9	100%	7 501	A1
2	ФСК ЕЭС-02	7 000	86%	18	81%	1 921	Внеспис
3	7Контин-02	7 000	71%	43	71%	1 834	A1
4	УРСАБанк 5	3 000	100%	34	100%	1 763	A1
5	АИЖК 10об	6 000	100%	26	100%	1 731	A2
6	РЖД-06обл	10 000	95%	27	90%	1 704	Внеспис
7	ОГК-5 об-1	5 000	100%	15	95%	1 694	A1
8	ЛукойлЗобл	8 000	86%	25	76%	1 682	A1
9	ВТБ-ЛизФ01	8 000	100%	6	95%	1 580	Внеспис
10	Лукойл4обл	6 000	86%	36	81%	1 469	A1
11	СевСтАвто2	3 000	95%	63	86%	1 453	A1
12	ТМК-03 обл	5 000	100%	21	86%	1 402	A1
13	Мечел 2об	5 000	86%	45	86%	1 394	A1
14	ВТБ - 5 об	15 000	100%	14	86%	1 313	Внеспис
15	УралсибЛК1	2 700	71%	24	67%	1 309	A1
16	Система-01	6 000	100%	16	95%	1 294	В
17	ДГК-01	5 000	100%	10	81%	1 291	В
18	Зенит 4обл	3 000	100%	12	90%	1 289	A1
19	Зенит 3обл	3 000	100%	14	90%	1 273	A1
20	ХКФ Банк-2	3 000	100%	29	90%	1 221	A1
21	РЖД-05обл	10 000	100%	13	81%	1 218	Внеспис
22	ГСС 01	5 000	100%	52	67%	1 161	A1
23	РосселхБ 3	10 000	100%	16	90%	1 097	Внеспис
24	ЦентрТел-4	5 623	86%	52	100%	1 089	Б
25	НИТОЛ 02	2 200	71%	24	71%	1 066	Б
26	ОГК-2 01об	5 000	81%	58	71%	1 047	Внеспис
27	ГАЗПРОМ А6	5 000	100%	31	76%	1 003	A1
28	УРСАБанк 7	5 000	95%	39	90%	994	A1
29	ИРКУТ-03об	3 250	95%	83	71%	992	A1
30	ПромТр02об	3 000	100%	140	100%	952	Б
31	ФСК ЕЭС-03	7 000	86%	14	62%	921	Б
32	ЕврокомФК5	5 000	90%	38	90%	904	В
33	ТГК-4 об.1	5 000	81%	177	81%	898	Б
34	ТГК-10 об2	5 000	100%	21	86%	893	Б
35	СтрТрГаз03	5 000	100%	22	86%	885	В
36	ВВД ПП 3об	5 000	100%	12	76%	871	В
37	БанкСОЮ302	2 000	95%	48	81%	869	A1
38	ИтераФ-1	5 000	76%	18	81%	869	Б
39	РусСтанд-8	5 000	100%	18	71%	867	Внеспис
40	ЮТК-03 об.	3 500	100%	21	76%	860	A1
41	МКБ 04обл	2 000	100%	52	62%	855	Внеспис
42	УРСАБанк 3	3 000	81%	34	81%	823	A1
43	МиГ-ф 02	3 000	100%	18	86%	821	Внеспис
44	СвязьБанк1	2 000	100%	20	86%	813	Внеспис
45	ГАЗФин 01	5 000	100%	13	86%	792	Внеспис
46	АИЖК 11об	10 000	71%	32	62%	774	A2
47	Мосэнерго2	5 000	100%	89	57%	756	A1
48	ЧТПЗ 01об	3 000	86%	15	71%	748	Б
49	ГАЗПРОМ А8	5 000	86%	60	67%	736	Внеспис
50	Мосэнерго1	5 000	95%	30	76%	689	A1

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
51	ХКФ Банк-4	5 000	100%	9	100%	686	A1
52	Промсвб-05	7 000	86%	18	81%	684	Внеспис
53	ЮТК-04 об.	7 000	71%	43	71%	681	A1
54	МОСМАРТФ 1	3 000	100%	34	100%	674	A1
55	Трансмаш-2	6 000	100%	26	100%	635	A2
56	ТМК-02 обл	10 000	95%	27	90%	633	Внеспис
57	ДжейЭфСиГ1	5 000	100%	15	95%	632	A1
58	РосселхБ 6	8 000	86%	25	76%	632	A1
59	ТатфондБ 3	8 000	100%	6	95%	630	Внеспис
60	ГидроОГК-1	6 000	86%	36	81%	625	A1
61	Альянс-01	3 000	95%	63	86%	620	A1
62	АИЖК 7об	5 000	100%	21	86%	611	A1
63	АИЖК 8об	5 000	86%	45	86%	583	A1
64	ГАЗПРОМ А9	15 000	100%	14	86%	581	Внеспис
65	РосселхБ 4	2 700	71%	24	67%	569	A1
66	СУ-155 3об	6 000	100%	16	95%	568	В
67	ФСК ЕЭС-05	5 000	100%	10	81%	560	В
68	НФК-3	3 000	100%	12	90%	555	A1
69	ЛСР-Инь 02	3 000	100%	14	90%	551	A1
70	ФСК ЕЭС-04	3 000	100%	29	90%	550	A1
71	Метрострой	10 000	100%	13	81%	537	Внеспис
72	КОПЕЙКА 02	5 000	100%	52	67%	537	A1
73	ВлгТлкВТ-3	10 000	100%	16	90%	528	Внеспис
74	ИКС5фин 01	5 623	86%	52	100%	521	Б
75	СОРУС КАП2	2 200	71%	24	71%	515	Б
76	АИЖК 9об	5 000	81%	58	71%	515	Внеспис
77	Амурмет-03	5 000	100%	31	76%	513	A1
78	Возрожд 01	5 000	95%	39	90%	509	A1
79	ВТБ24 01	3 250	95%	83	71%	503	A1
80	УМПО 2	3 000	100%	140	100%	480	Б
81	РазгуляйФ3	7 000	86%	14	62%	474	Б
82	РЖД-07обл	5 000	90%	38	90%	457	В
83	МОИТК-01	5 000	81%	177	81%	453	Б
84	СудострБ-1	5 000	100%	21	86%	449	Б
85	АК БАРС-02	5 000	100%	22	86%	436	В
86	ИжАвто 02	5 000	100%	12	76%	434	В
87	ХКФ Банк-5	2 000	95%	48	81%	410	A1
88	Кокс 02	5 000	76%	18	81%	394	Б
89	ЛСР-Инь 01	5 000	100%	18	71%	386	Внеспис
90	СатурнПОЗ	3 500	100%	21	76%	379	A1
91	НОМОС 8в	2 000	100%	52	62%	353	Внеспис
92	АИЖК 6об	3 000	81%	34	81%	348	A1
93	РБК ИС БО4	3 000	100%	18	86%	345	Внеспис
94	Юниаструм2	2 000	100%	20	86%	342	Внеспис
95	ОбкондФ-02	5 000	100%	13	86%	338	Внеспис
96	Желдорип-1	10 000	71%	32	62%	338	A2
97	ТехНикольФ	5 000	100%	89	57%	335	A1
98	КИТФинБанк	3 000	86%	15	71%	334	Б
99	РОСБАНК-1	5 000	86%	60	67%	331	Внеспис
100	САНОС-02об	5 000	95%	30	76%	330	A1

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	365	345	13	320	368
Дох-ть,%	9.52	9.41	0.11	9.18	9.67

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

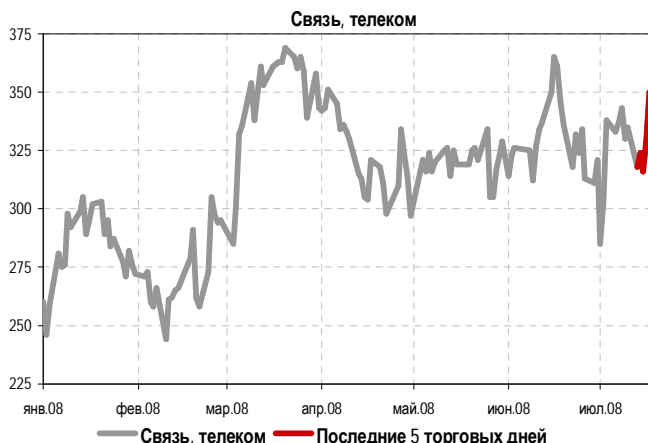


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	354	313	16	281	354
Дох-ть,%	9.33	9.05	0.09	8.81	9.33

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

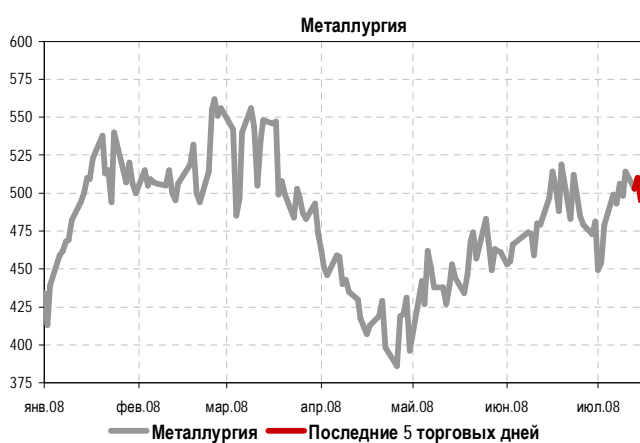


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	350	325	15	285	350
Дох-ть,%	9.02	8.94	0.12	8.70	9.11

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	577	495	26	449	577
Дох-ть,%	11.23	10.64	0.19	10.40	11.23

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

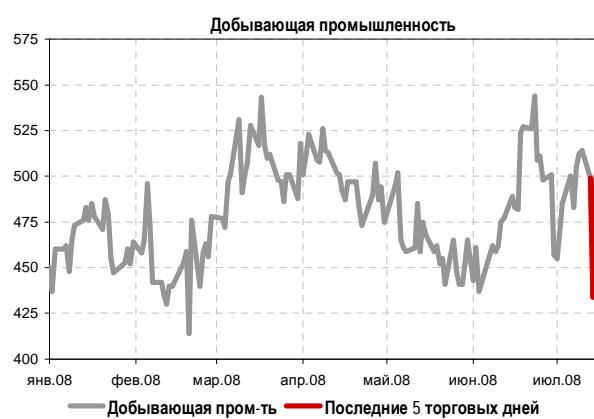


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	577	530	24	471	577
Дох-ть,%	11.20	10.92	0.16	10.67	11.20

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

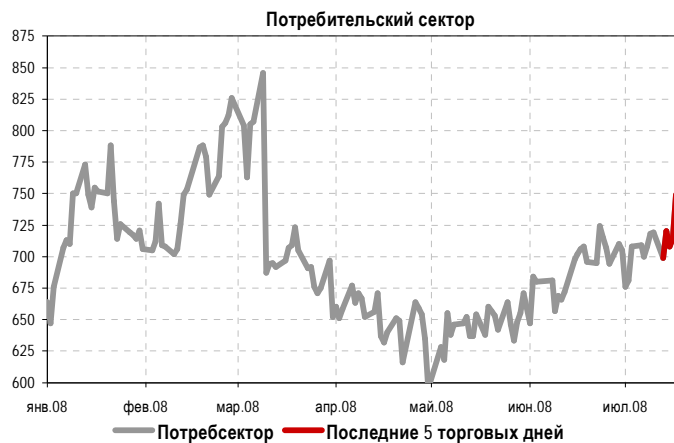


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	547	498	28	434	547
Дох-ть,%	11.07	10.77	0.20	10.15	11.07

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

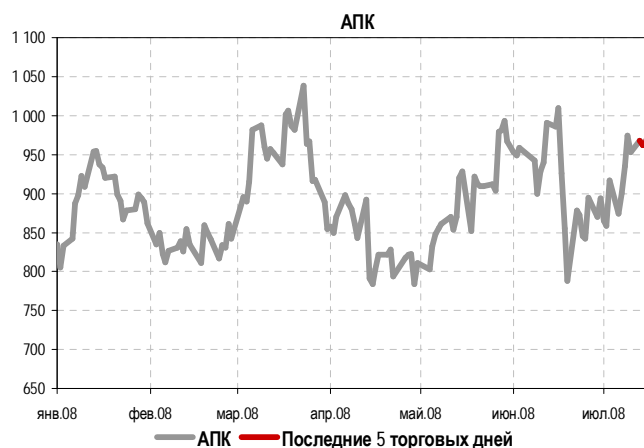


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	749	708	16	676	749
Дох-ть,%	12.87	12.67	0.11	12.42	12.87

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

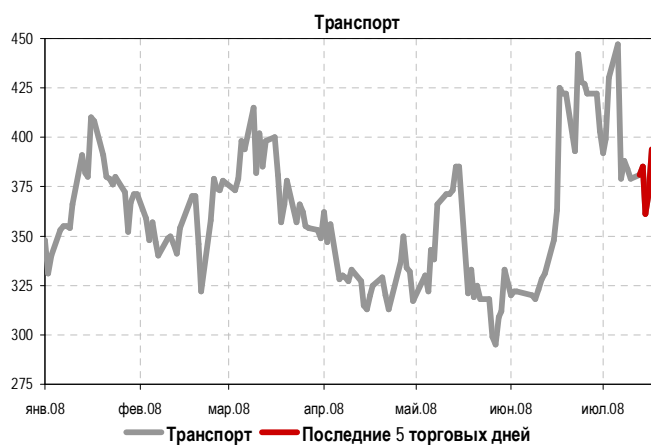


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	1 039	914	54	842	1 039
Дох-ть,%	15.61	14.55	0.55	13.70	15.61

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

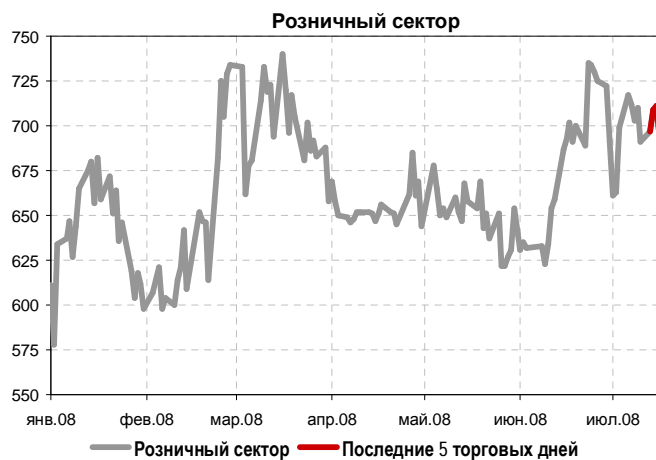


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	394	401	25	361	447
Дох-ть,%	9.77	9.87	0.15	9.59	10.20

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

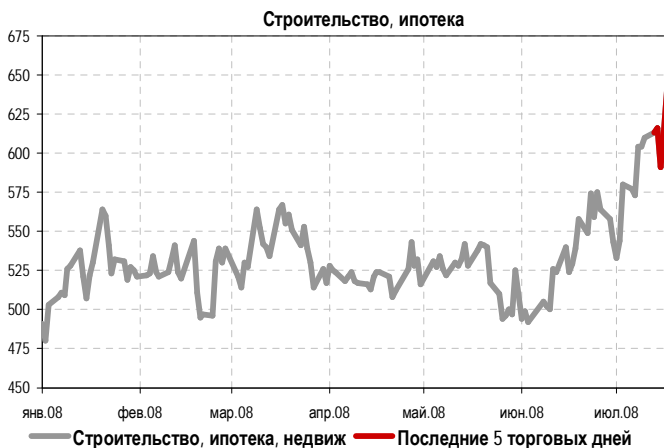


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	735	707	21	661	735
Дох-ть,%	12.81	12.72	0.13	12.43	12.89

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	641	581	30	533	641
Дох-ть,%	12.16	11.68	0.29	11.26	12.16

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

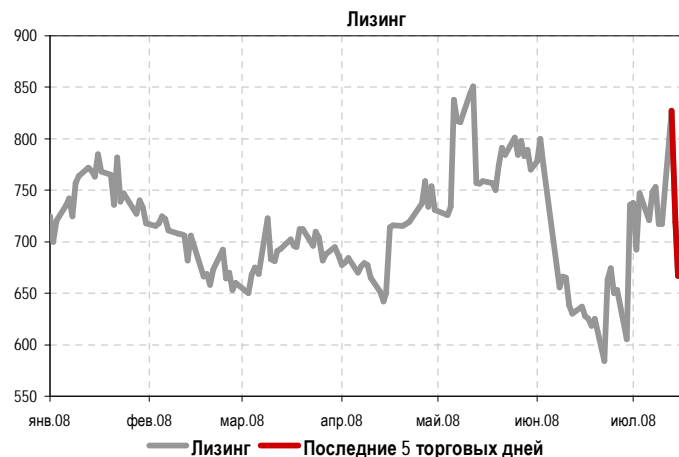
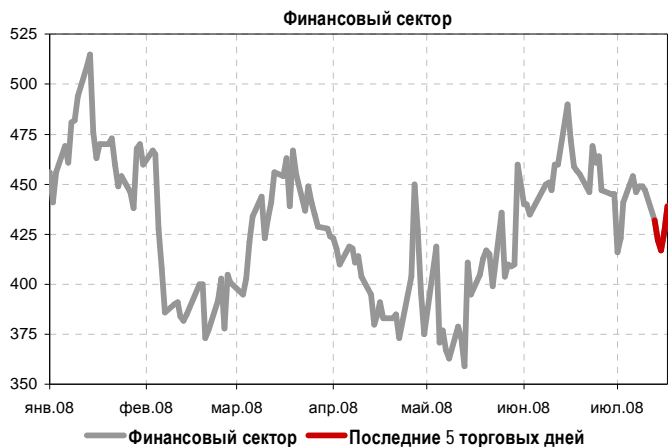


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	579	545	18	507	579
Дох-ть,%	11.18	11.04	0.10	10.81	11.25

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	439	442	15	416	469
Дох-ть,%	9.70	9.92	0.10	9.70	10.07

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

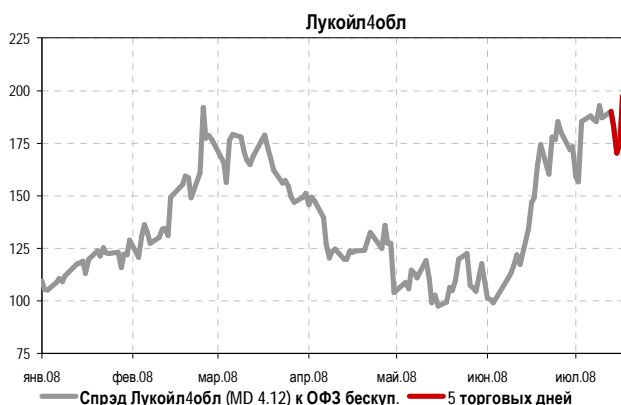
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	705	701	55	584	827
Дох-ть,%	12.48	12.56	0.60	11.32	13.79

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

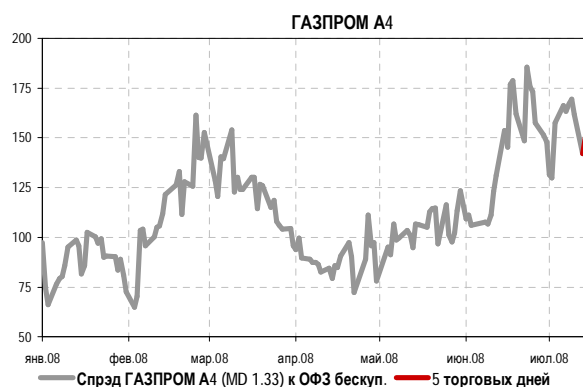


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	197	179	11	157	197
Спрэд к кривой ОФЗ	161	150	8	134	167
Дох-ть,%	8.41	8.13	0.14	7.87	8.41

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

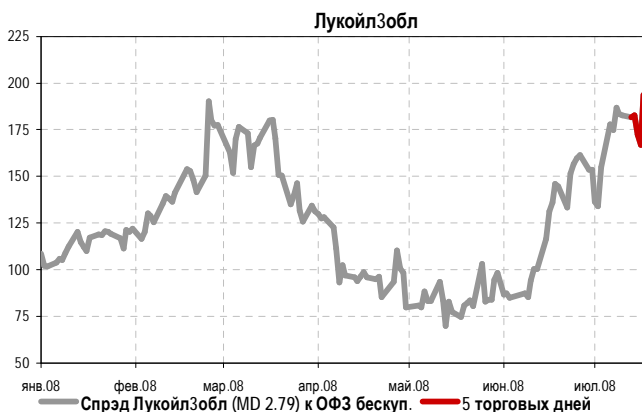


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	174	157	15	130	186
Спрэд к кривой ОФЗ	151	149	11	125	178
Дох-ть,%	7.52	7.52	0.07	7.34	7.61

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

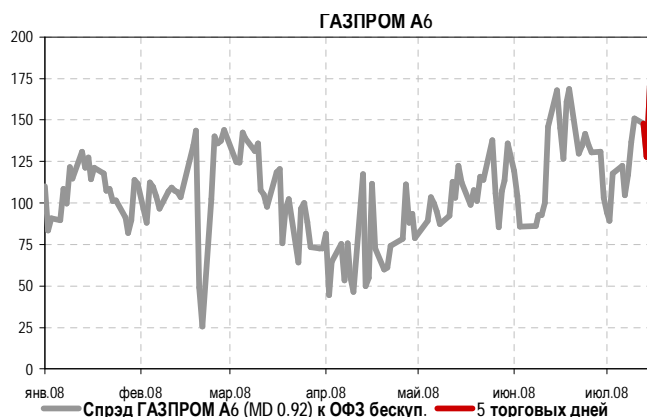


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	194	165	18	133	194
Спрэд к кривой ОФЗ	184	164	15	142	184
Дох-ть,%	8.37	8.06	0.22	7.65	8.37

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

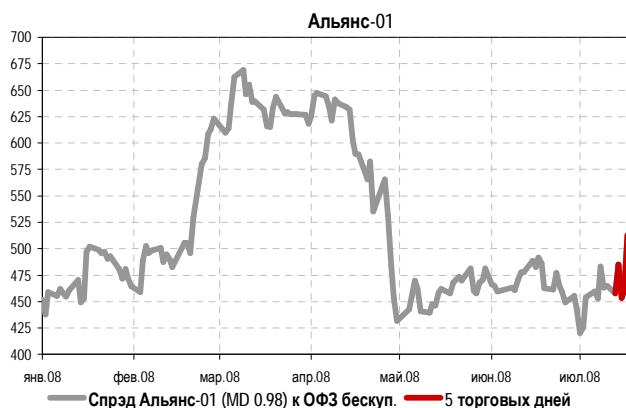


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	154	127	21	89	171
Спрэд к кривой ОФЗ	132	116	28	78	187
Дох-ть,%	7.07	7.00	0.18	6.80	7.57

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

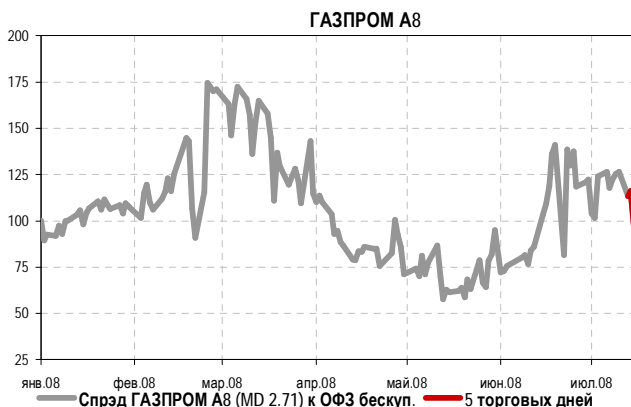


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	513	460	20	420	513
Спрэд к кривой ОФЗ	490	449	23	418	496
Дох-ть,%	10.69	10.36	0.13	10.23	10.69

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

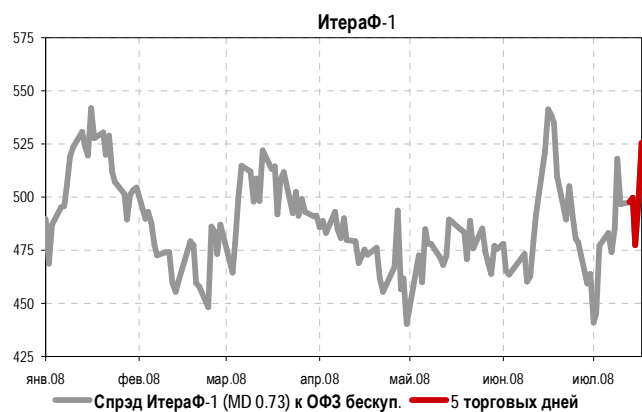


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	127	118	14	82	138
Спрэд к кривой ОФЗ	119	119	9	96	132
Дох-ть,%	7.70	7.60	0.12	7.13	7.70

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

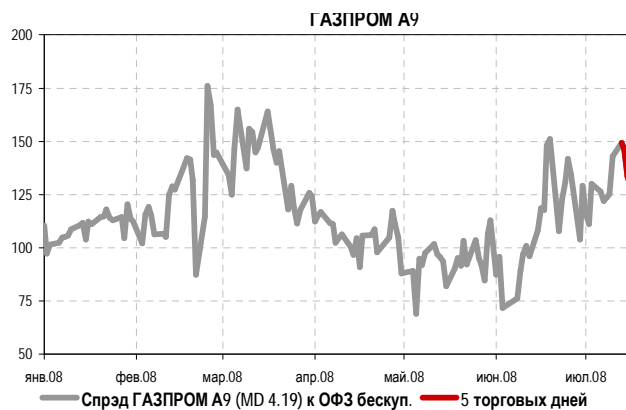


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	526	484	22	441	526
Спред к кривой ОФЗ	508	474	29	422	533
Дох-ть,%	10.67	10.47	0.14	10.20	10.77

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



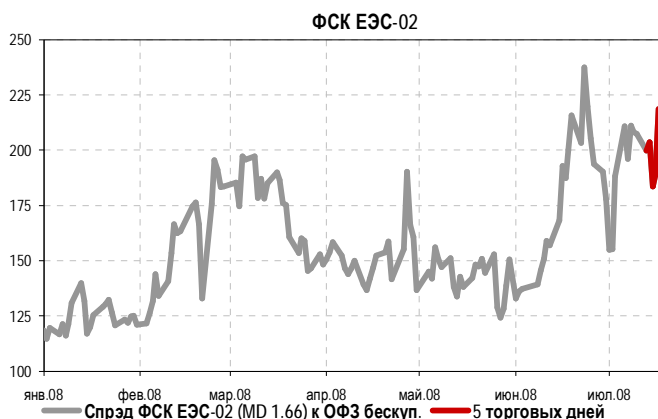
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	145	129	13	104	149
Спред к кривой ОФЗ	108	99	11	75	113
Дох-ть,%	7.90	7.63	0.17	7.29	7.90

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

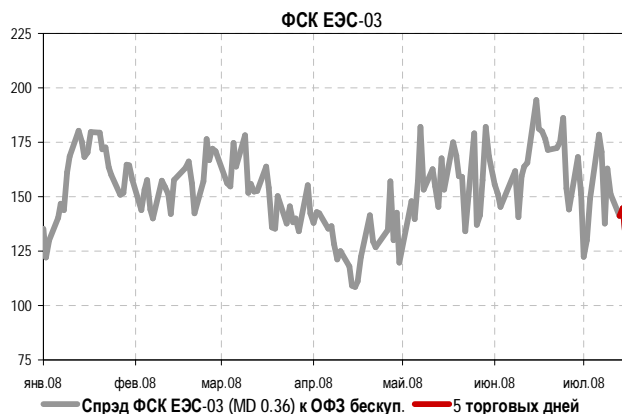


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	219	198	20	155	238
Спред к кривой ОФЗ	201	196	16	168	232
Дох-ть,%	8.17	8.11	0.10	7.95	8.27

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

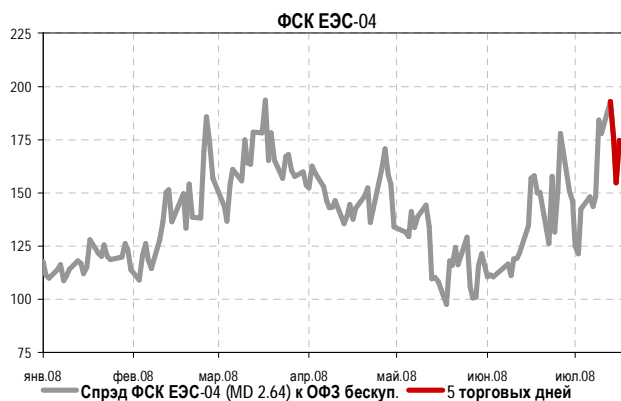


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	173	155	18	122	186
Спред к кривой ОФЗ	175	151	29	118	242
Дох-ть,%	6.83	6.87	0.11	6.68	7.06

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

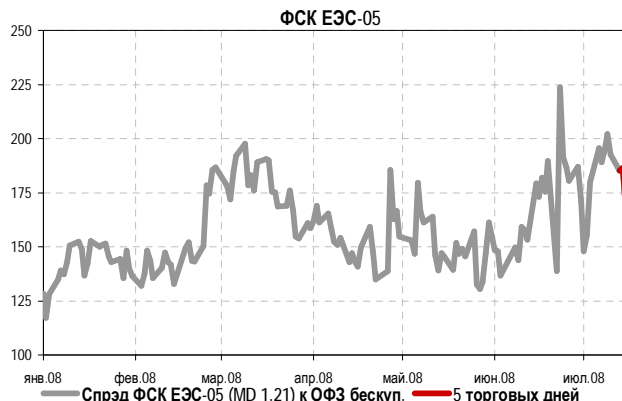


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	169	155	21	121	193
Спред к кривой ОФЗ	162	158	17	133	192
Дох-ть,%	8.11	7.97	0.23	7.58	8.38

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

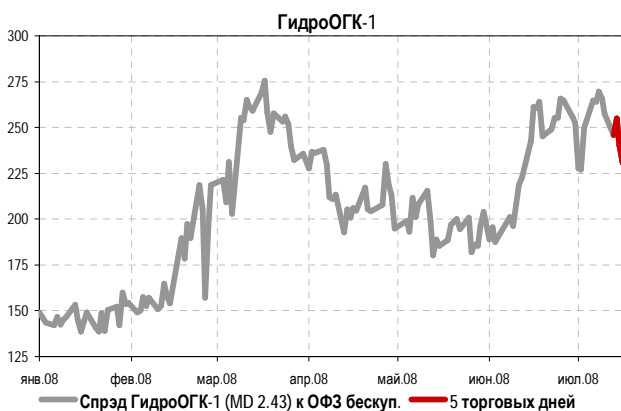


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	205	183	20	139	224
Спред к кривой ОФЗ	182	173	12	151	196
Дох-ть,%	7.75	7.72	0.14	7.18	7.87

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

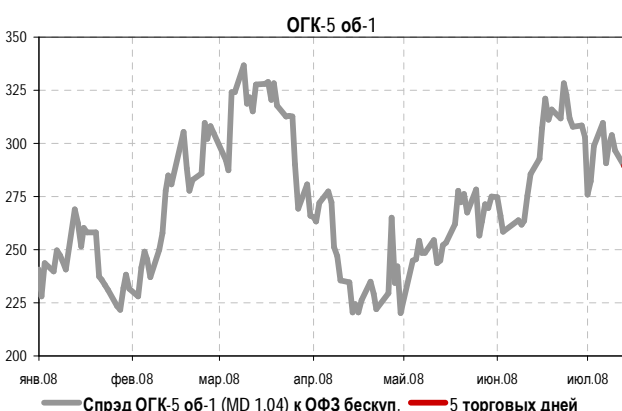


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	261	253	13	227	269
Спред к кривой ОФЗ	255	259	8	247	275
Дох-ть,%	8.98	8.93	0.09	8.73	9.08

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

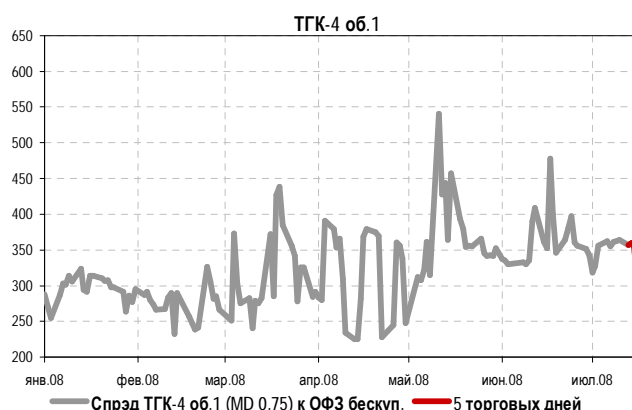
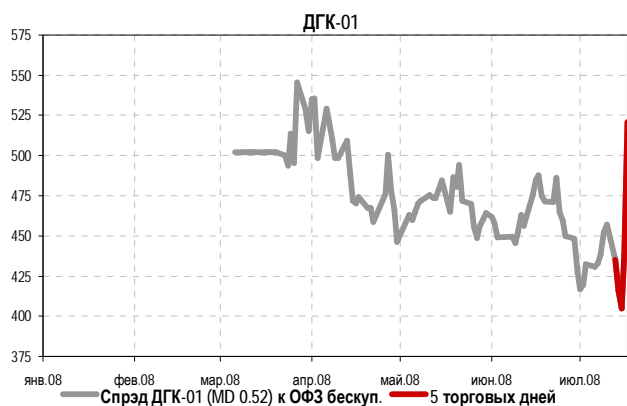


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	311	301	14	276	328
Спред к кривой ОФЗ	287	290	16	267	344
Дох-ть,%	8.71	8.80	0.07	8.70	8.92

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	521	445	27	405	521
Спред к кривой ОФЗ	512	437	34	398	527
Дох-ть,%	10.46	9.93	0.18	9.64	10.46

*По состоянию на 25.07.08

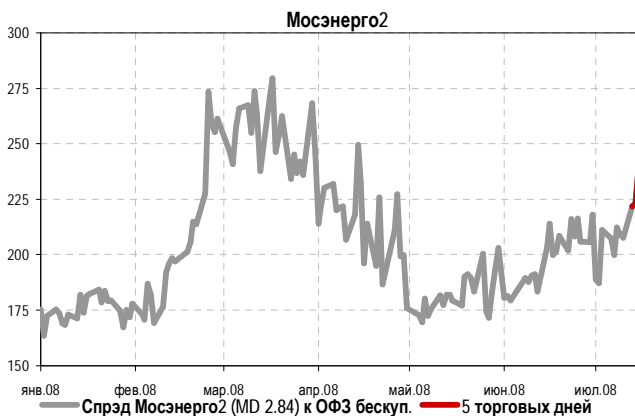
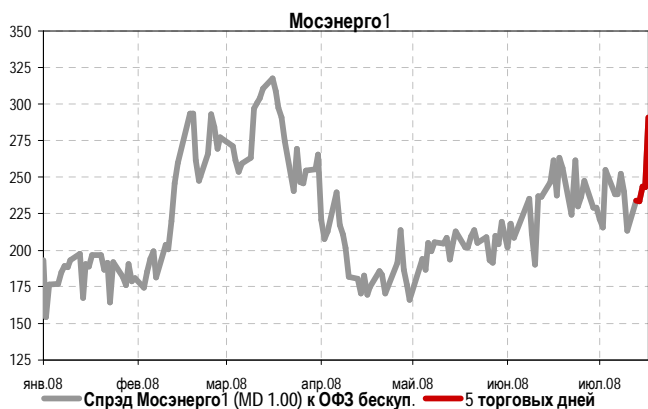
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	623	368	64	301	623
Спред к кривой ОФЗ	605	357	63	313	605
Дох-ть,%	11.65	9.32	0.57	8.68	11.65

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	291	239	17	214	291
Спред к кривой ОФЗ	268	227	20	196	268
Дох-ть,%	8.49	8.16	0.15	7.87	8.49

*По состоянию на 25.07.08

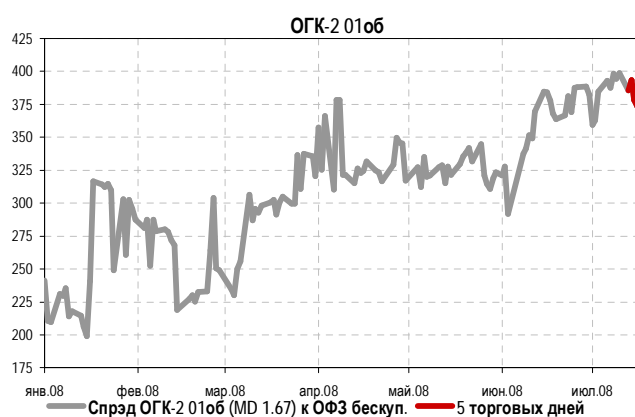
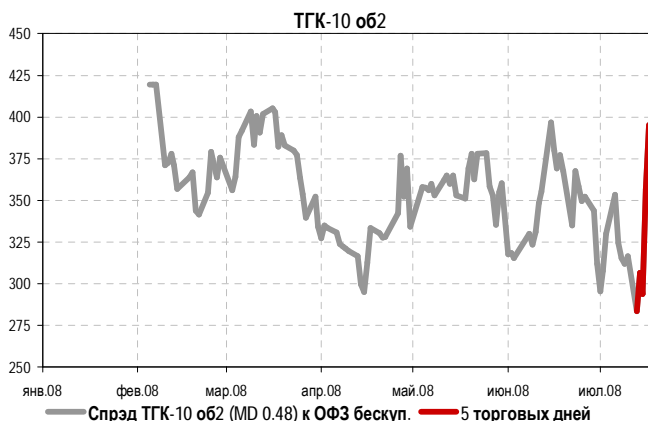
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	248	212	14	187	248
Спред к кривой ОФЗ	237	210	13	193	247
Дох-ть,%	8.91	8.53	0.18	8.33	9.00

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	395	330	29	284	395
Спред к кривой ОФЗ	388	323	32	283	393
Дох-ть,%	9.17	8.75	0.21	8.32	9.17

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

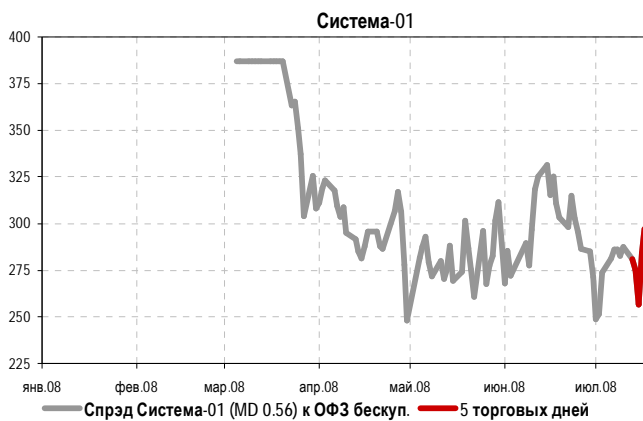
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	398	384	12	360	399
Спред к кривой ОФЗ	381	382	9	362	396
Дох-ть,%	9.97	9.96	0.13	9.68	10.09

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

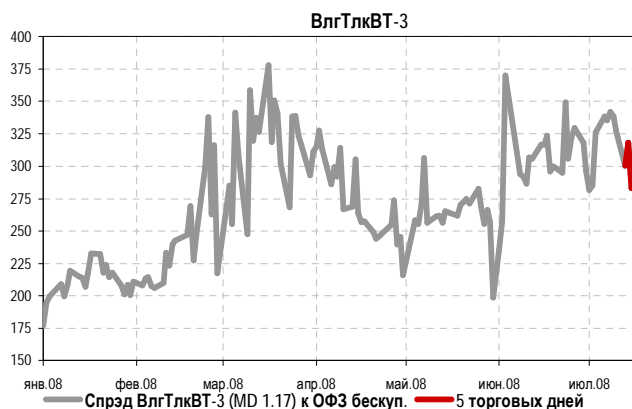


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	297	282	17	249	315
Спрэд к кривой ОФЗ	286	274	25	243	351
Дох-ть,%	8.26	8.33	0.06	8.19	8.40

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

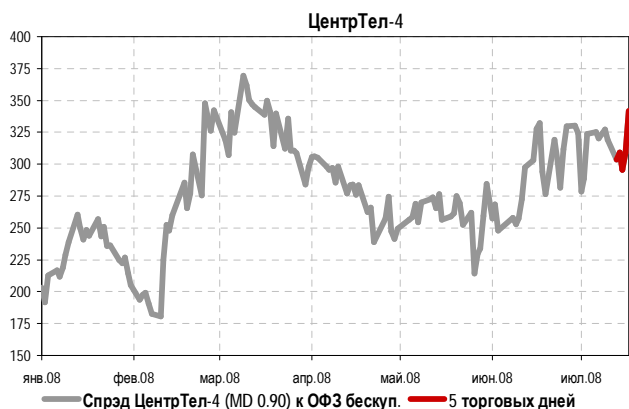


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	339	316	22	282	349
Спрэд к кривой ОФЗ	315	305	15	275	326
Дох-ть,%	9.06	9.02	0.16	8.71	9.24

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

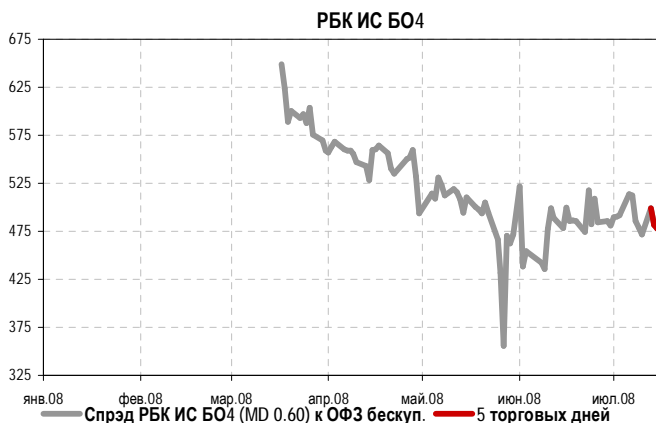


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	342	313	17	279	342
Спрэд к кривой ОФЗ	320	302	20	258	356
Дох-ть,%	8.93	8.85	0.16	8.40	9.07

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

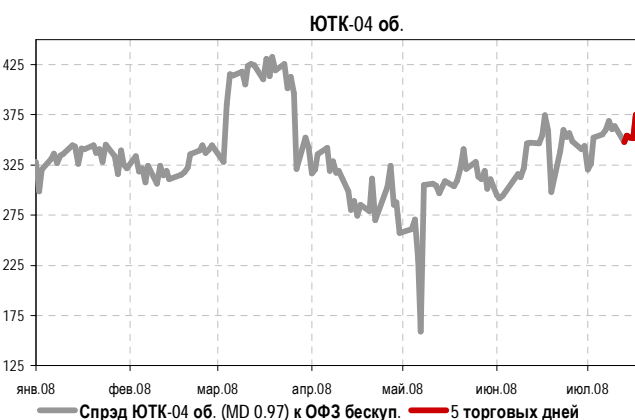


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	506	491	14	472	517
Спрэд к кривой ОФЗ	493	481	20	447	524
Дох-ть,%	10.37	10.44	0.17	10.16	10.78

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

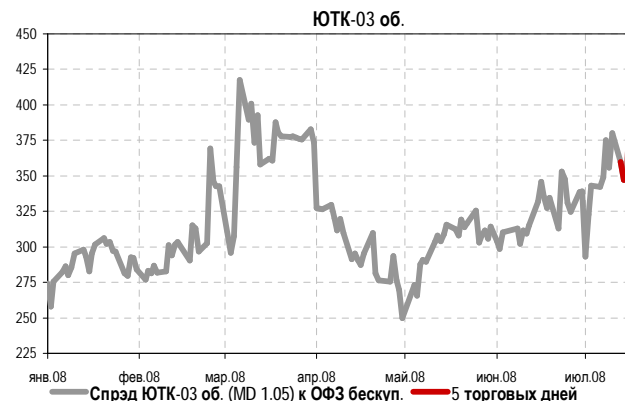


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	375	352	13	321	375
Спрэд к кривой ОФЗ	352	340	16	307	374
Дох-ть,%	9.31	9.27	0.10	9.04	9.42

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



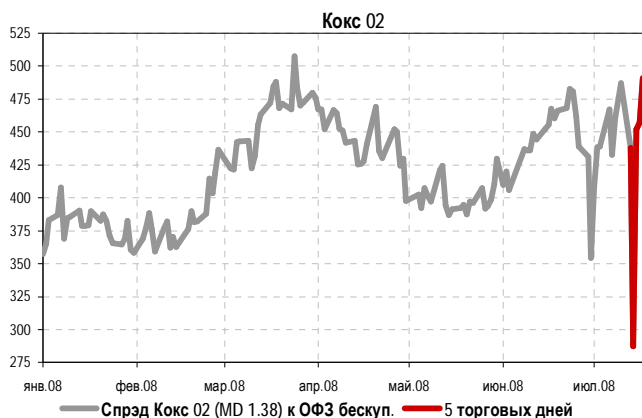
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	404	349	27	293	404
Спрэд к кривой ОФЗ	381	337	28	300	407
Дох-ть,%	9.64	9.29	0.24	8.82	9.85

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

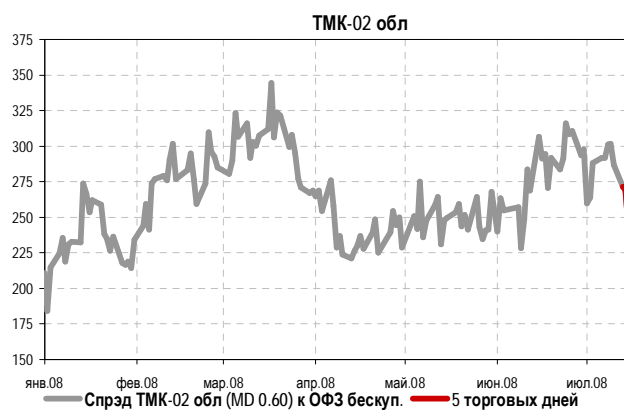


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	491	443	48	287	491
Спрэд к кривой ОФЗ	469	435	50	276	497
Дох-ть,%	10.72	10.40	0.44	8.88	10.80

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

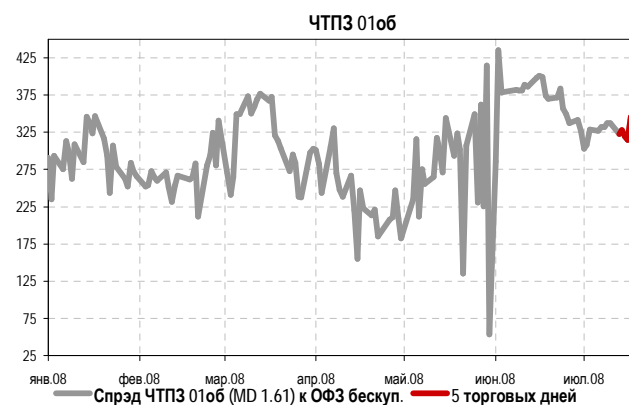


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	292	286	19	241	316
Спрэд к кривой ОФЗ	279	277	18	254	334
Дох-ть,%	8.23	8.39	0.16	8.06	8.64

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

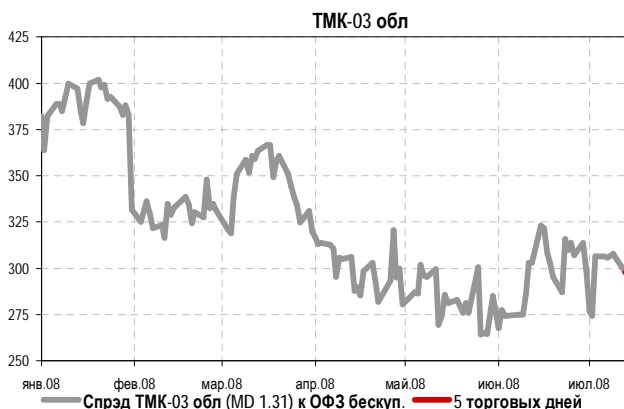


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	346	335	20	303	383
Спрэд к кривой ОФЗ	327	332	20	315	401
Дох-ть,%	9.41	9.45	0.10	9.35	9.73

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

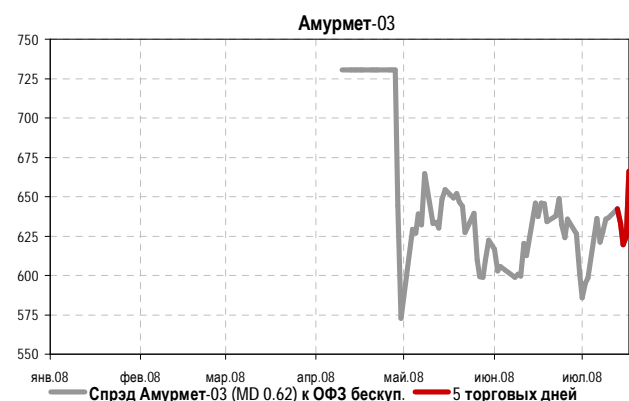


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	324	301	13	274	324
Спрэд к кривой ОФЗ	301	293	8	280	316
Дох-ть,%	9.00	8.96	0.07	8.72	9.04

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

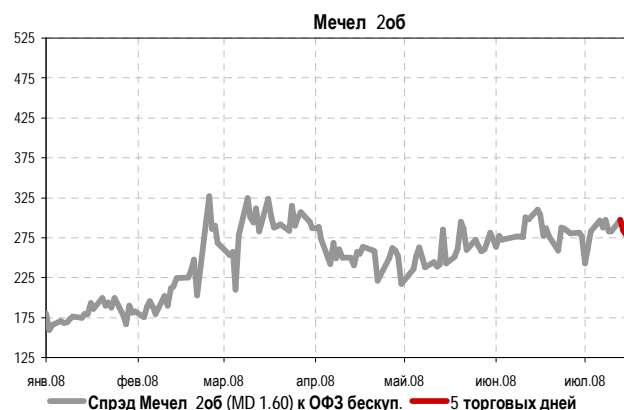


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	666	627	19	586	666
Спрэд к кривой ОФЗ	653	617	30	574	687
Дох-ть,%	12.00	11.82	0.10	11.54	12.01

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



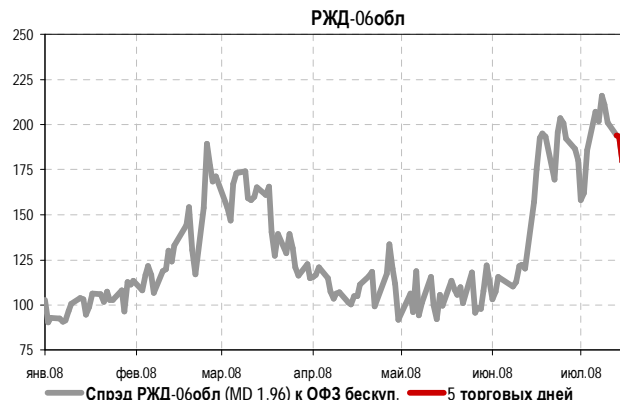
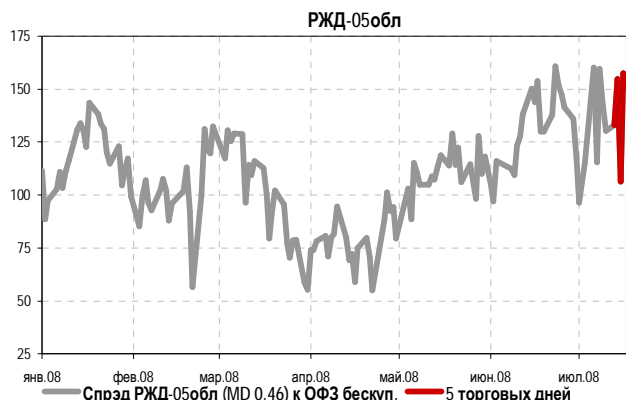
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	512	292	53	243	512
Спрэд к кривой ОФЗ	494	289	49	259	494
Дох-ть,%	11.07	9.03	0.49	8.61	11.07

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	151	136	20	96	161
Спред к кривой ОФЗ	145	129	31	83	199
Дох-ть,%	6.71	6.78	0.13	6.58	6.98

*По состоянию на 25.07.08

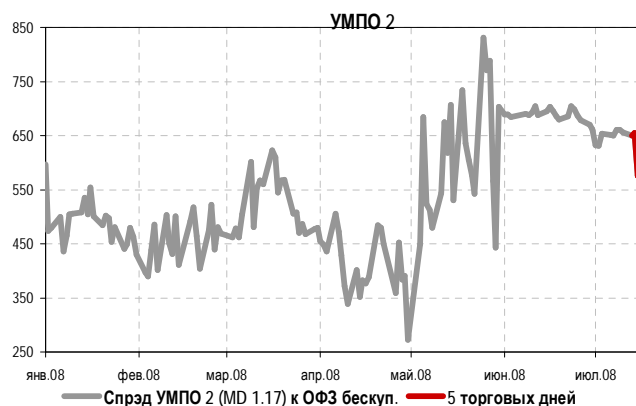
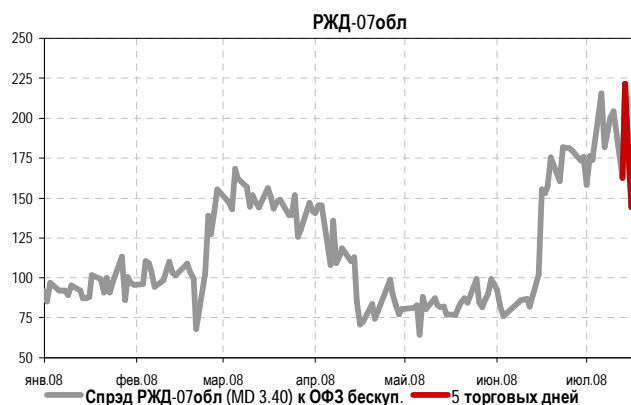
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	210	191	16	158	216
Спред к кривой ОФЗ	200	195	10	177	212
Дох-ть,%	8.27	8.19	0.13	7.88	8.40

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	180	181	19	144	222
Спред к кривой ОФЗ	156	163	17	135	203
Дох-ть,%	8.23	8.16	0.20	7.86	8.63

*По состоянию на 25.07.08

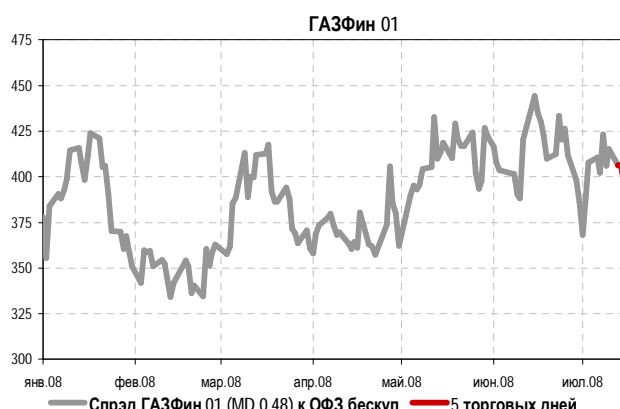
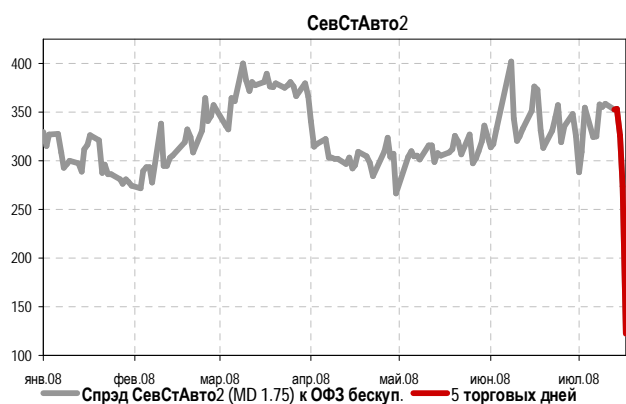
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	693	661	29	576	705
Спред к кривой ОФЗ	669	651	26	588	716
Дох-ть,%	12.60	12.47	0.20	11.77	12.72

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	123	323	53	123	358
Спред к кривой ОФЗ	108	321	54	108	360
Дох-ть,%	7.28	9.36	0.52	7.28	9.68

*По состоянию на 25.07.08

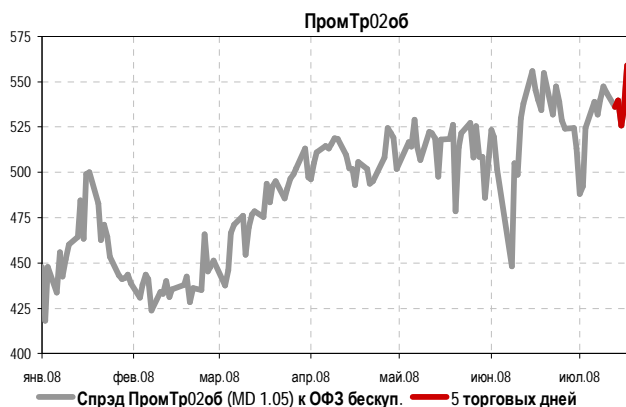
Источники: ММВБ, Банк Моске

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	448	410	18	368	448
Спред к кривой ОФЗ	441	402	31	357	471
Дох-ть,%	9.70	9.54	0.08	9.42	9.70

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

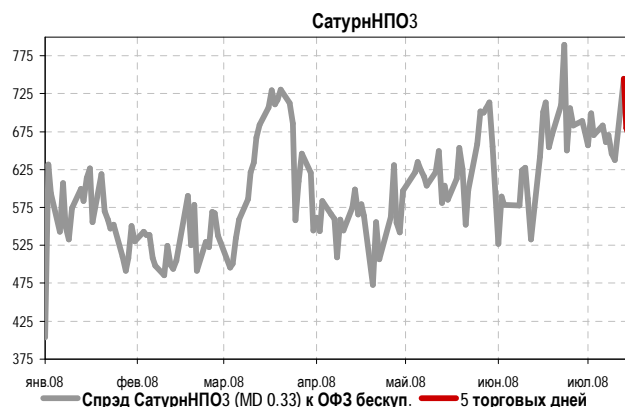


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	559	531	17	488	559
Спрэд к кривой ОФЗ	536	519	20	490	565
Дох-ть, %	11.19	11.10	0.09	11.01	11.24

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

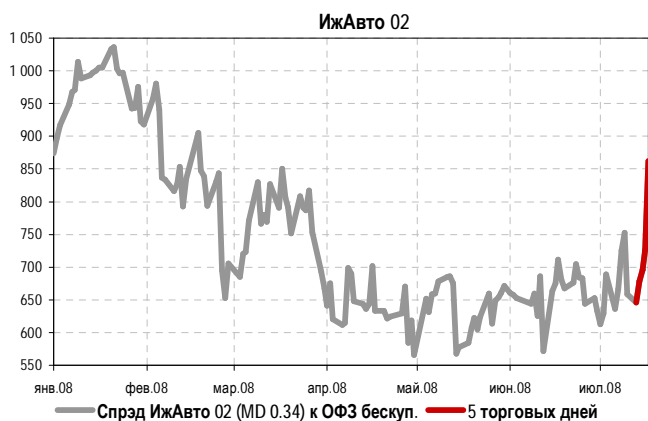


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	782	686	44	617	790
Спрэд к кривой ОФЗ	787	683	52	624	787
Дох-ть, %	12.88	12.16	0.40	11.44	12.92

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

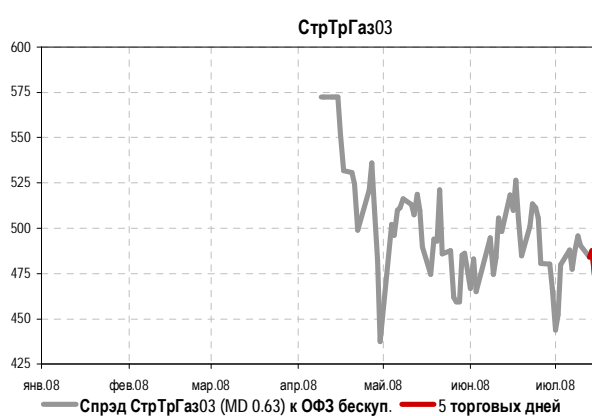


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	862	683	55	613	862
Спрэд к кривой ОФЗ	866	680	66	602	866
Дох-ть, %	13.70	12.14	0.48	11.62	13.70

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

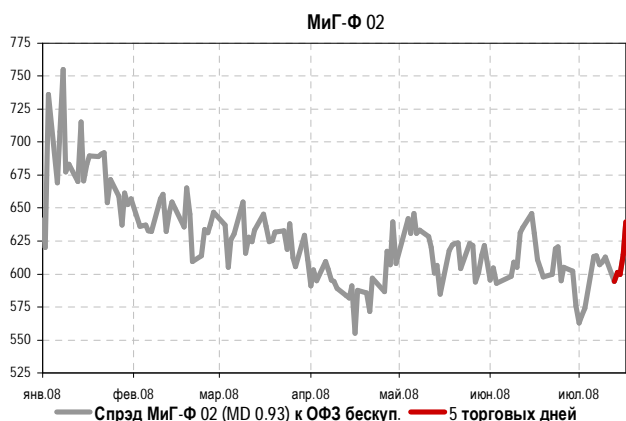


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	513	486	18	444	513
Спрэд к кривой ОФЗ	499	476	26	439	549
Дох-ть, %	10.47	10.42	0.06	10.35	10.55

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

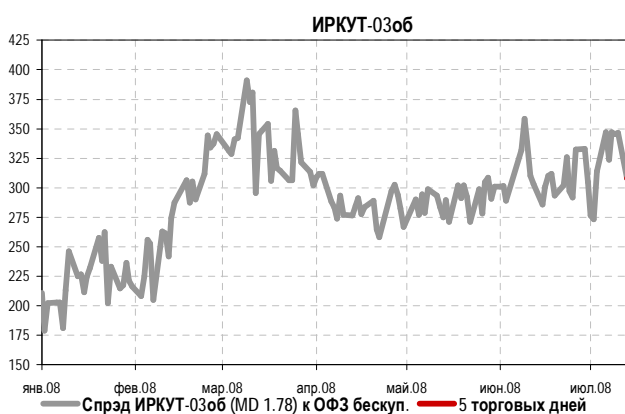


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	639	601	19	563	639
Спрэд к кривой ОФЗ	617	590	23	551	636
Дох-ть, %	11.93	11.75	0.12	11.48	11.93

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

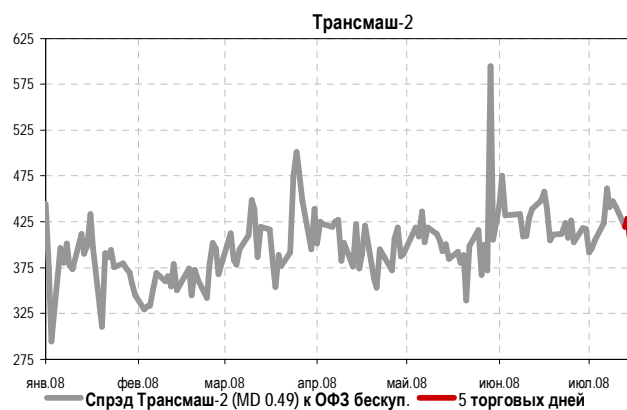
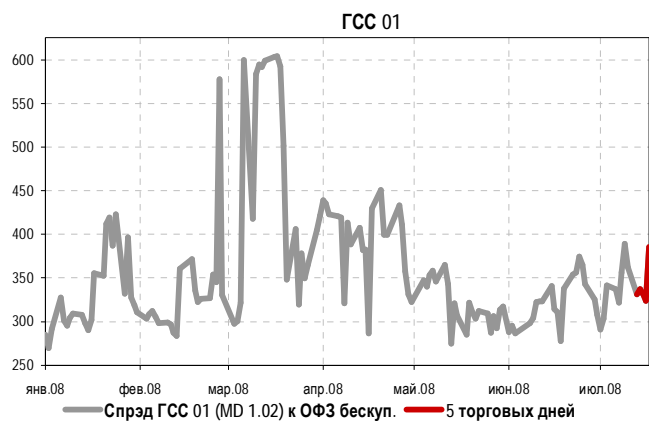


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	346	316	24	274	347
Спрэд к кривой ОФЗ	331	317	18	283	348
Дох-ть, %	9.52	9.35	0.19	9.03	9.64

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	385	342	26	291	389
Спрэд к кривой ОФЗ	362	330	27	284	387
Дох-ть,%	9.44	9.20	0.17	8.96	9.64

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

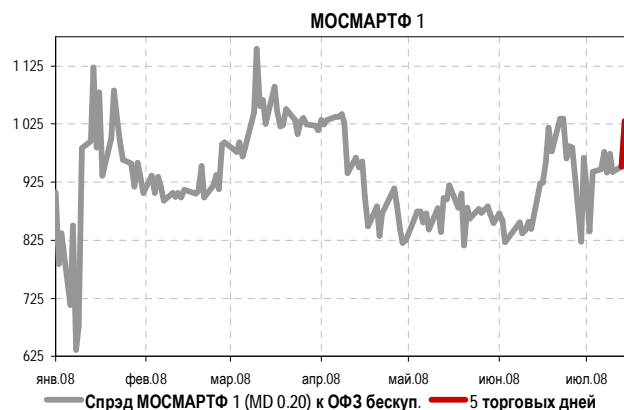
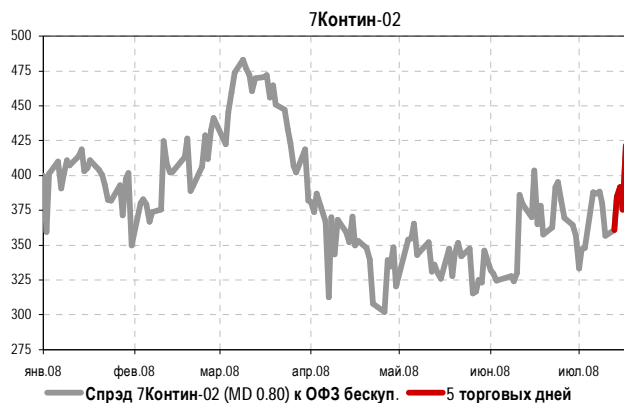
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	453	422	20	391	462
Спрэд к кривой ОФЗ	446	414	28	377	470
Дох-ть,%	9.76	9.66	0.18	9.38	10.09

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	421	374	21	333	421
Спред к кривой ОФЗ	402	363	24	327	410
Дох-ть, %	9.67	9.41	0.15	9.15	9.71

*По состоянию на 25.07.08

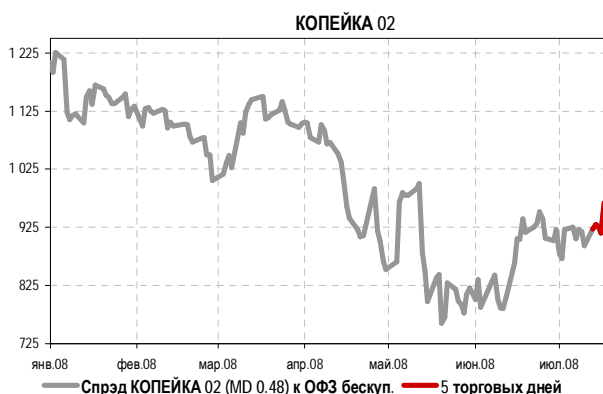
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 019	964	57	823	1 035
Спред к кривой ОФЗ	1 043	970	79	780	1 129
Дох-ть, %	15.09	14.78	0.50	13.39	15.44

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

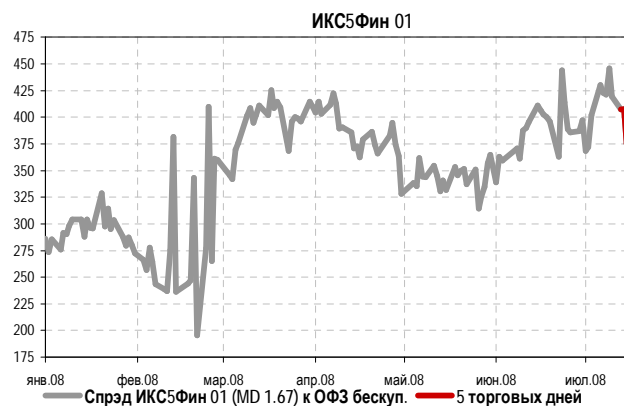


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	968	919	22	871	968
Спред к кривой ОФЗ	961	911	32	861	984
Дох-ть, %	14.89	14.63	0.15	14.34	14.89

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



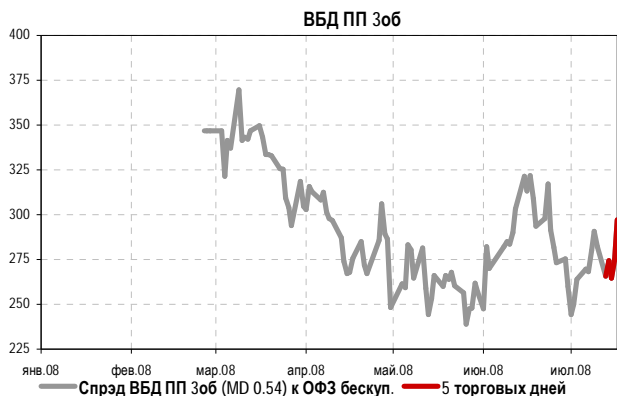
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	424	404	24	363	446
Спред к кривой ОФЗ	407	402	17	369	430
Дох-ть, %	10.24	10.16	0.21	9.64	10.56

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК

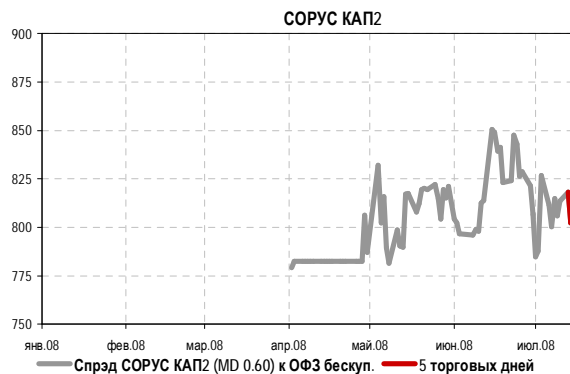


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	297	276	17	244	317
Спрэд к кривой ОФЗ	287	268	28	231	352
Дох-ть, %	8.24	8.25	0.06	8.13	8.38

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

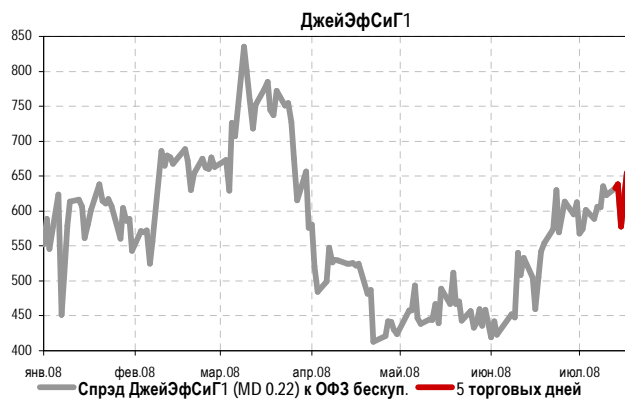


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	874	819	21	785	874
Спрэд к кривой ОФЗ	861	810	29	770	876
Дох-ть, %	14.05	13.72	0.12	13.56	14.05

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

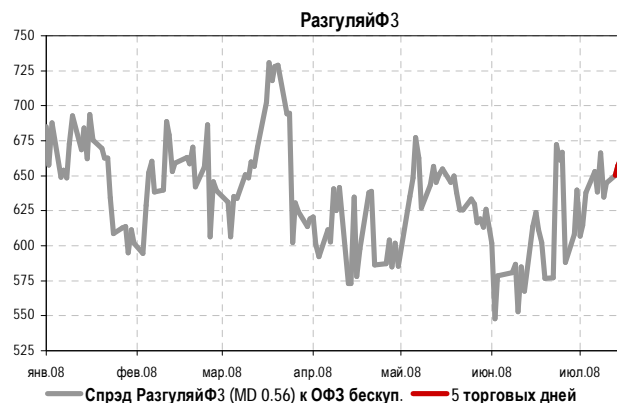


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	654	605	25	568	654
Спрэд к кривой ОФЗ	674	609	44	545	676
Дох-ть, %	11.48	11.23	0.23	10.73	11.56

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

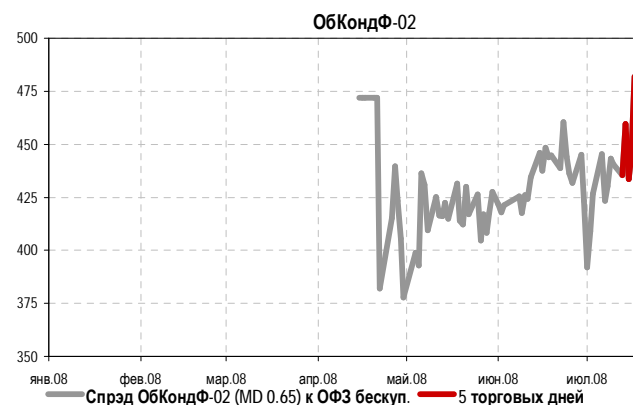


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	668	639	28	577	672
Спрэд к кривой ОФЗ	657	630	29	569	691
Дох-ть, %	11.96	11.89	0.26	11.16	12.25

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

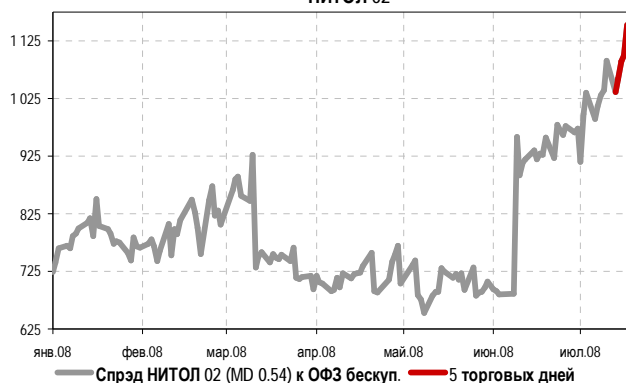
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	482	437	19	392	482
Спрэд к кривой ОФЗ	467	428	27	393	486
Дох-ть, %	10.17	9.94	0.10	9.83	10.18

*По состоянию на 25.07.08

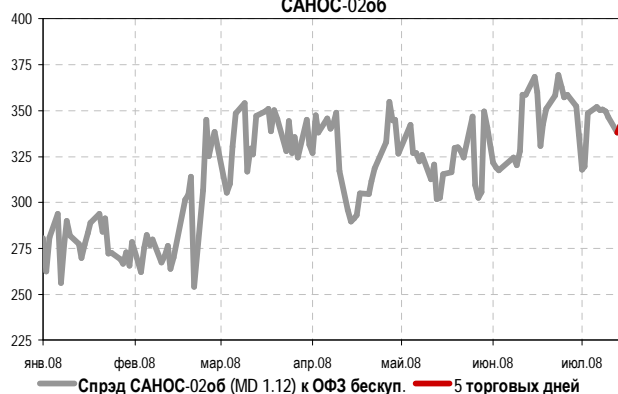
Источники: ММВБ, Банк Москв

Химическая промышленность

НИТОЛ 02



САНОС-02о6



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 090	976	47	915	1 090
Спрэд к кривой ОФЗ	1 096	970	44	917	1 096
Дох-ть,%	16.35	15.21	0.53	14.44	16.35

*По состоянию на 18.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

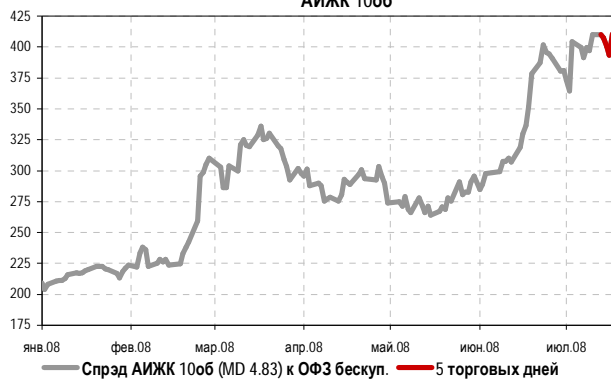
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	346	349	14	318	369
Спрэд к кривой ОФЗ	337	340	18	315	390
Дох-ть,%	9.26	9.27	0.11	8.92	9.39

*По состоянию на 18.07.08

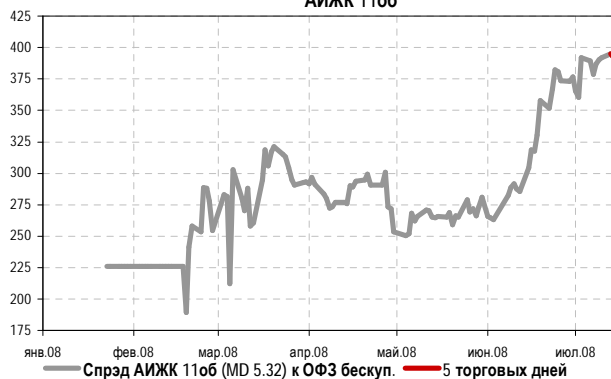
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



АИЖК 11об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	411	395	12	365	411
Спрэд к кривой ОФЗ	372	367	8	355	383
Дох-ть,%	10.64	10.39	0.15	10.16	10.64

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

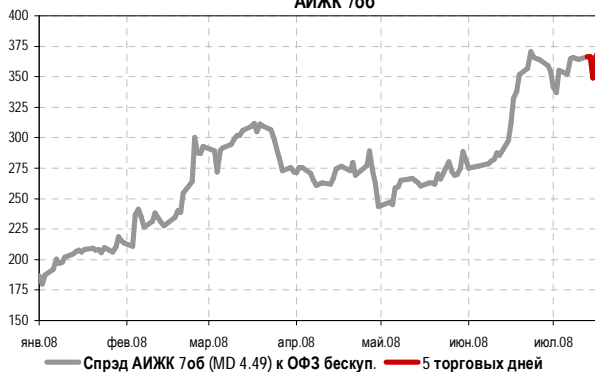
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	398	381	12	352	398
Спрэд к кривой ОФЗ	361	357	11	325	375
Дох-ть,%	10.60	10.33	0.16	10.01	10.60

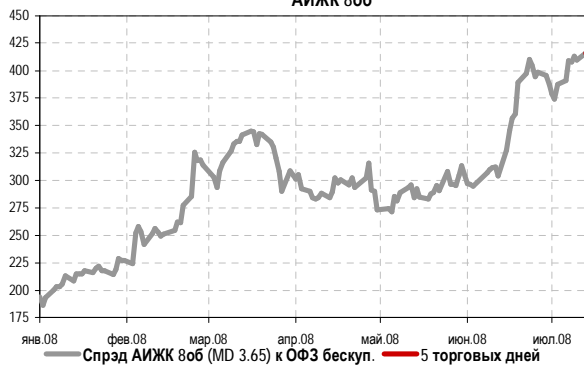
*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 7об



АИЖК 8об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	372	360	9	337	372
Спрэд к кривой ОФЗ	334	331	8	318	346
Дох-ть,%	10.20	9.98	0.12	9.87	10.27

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	424	400	13	374	424
Спрэд к кривой ОФЗ	394	377	9	361	394
Дох-ть,%	10.66	10.33	0.16	10.15	10.66

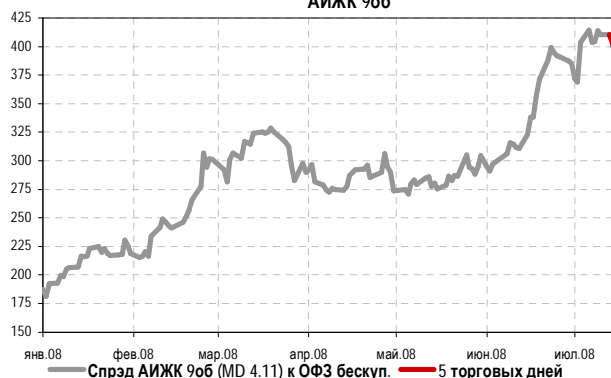
*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 6об



АИЖК 9об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	312	306	16	274	325
Спрэд к кривой ОФЗ	280	282	11	267	305
Дох-ть,%	9.54	9.39	0.15	9.21	9.57

*По состоянию на 25.07.08

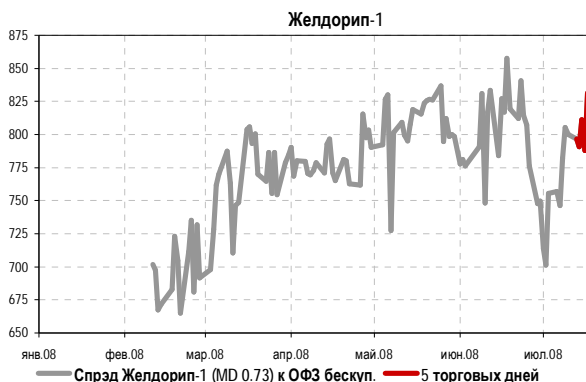
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	411	397	13	369	414
Спрэд к кривой ОФЗ	375	369	9	357	391
Дох-ть,%	10.55	10.31	0.16	10.12	10.60

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	831	781	37	701	841
Спрэд к кривой ОФЗ	814	771	44	701	856
Дох-ть,%	13.72	13.43	0.27	12.92	13.85

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

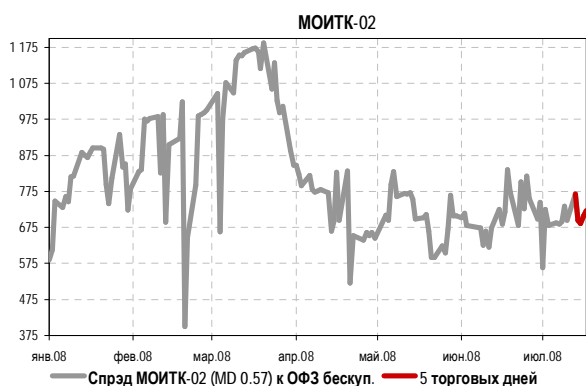


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	651	600	19	567	651
Спрэд к кривой ОФЗ	640	591	25	557	640
Дох-ть,%	11.81	11.51	0.15	11.16	11.81

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

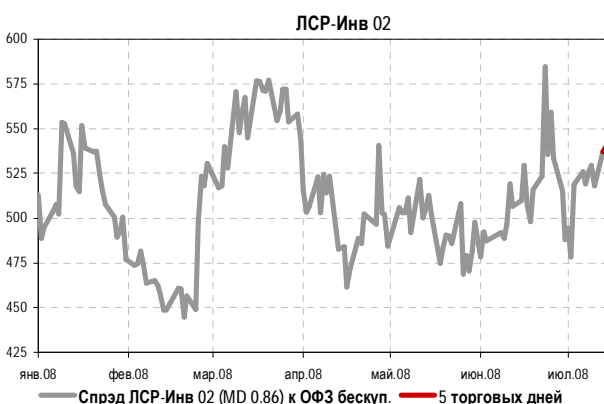


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	722	713	53	563	817
Спрэд к кривой ОФЗ	710	704	50	565	783
Дох-ть,%	12.52	12.65	0.47	11.51	13.62

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

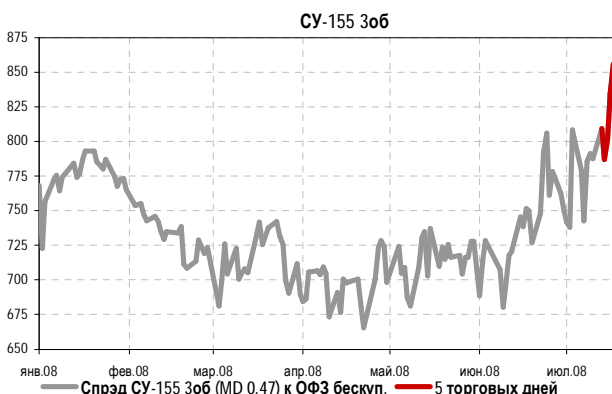


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	573	529	26	478	585
Спрэд к кривой ОФЗ	553	518	28	463	563
Дох-ть,%	11.22	10.97	0.17	10.68	11.25

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

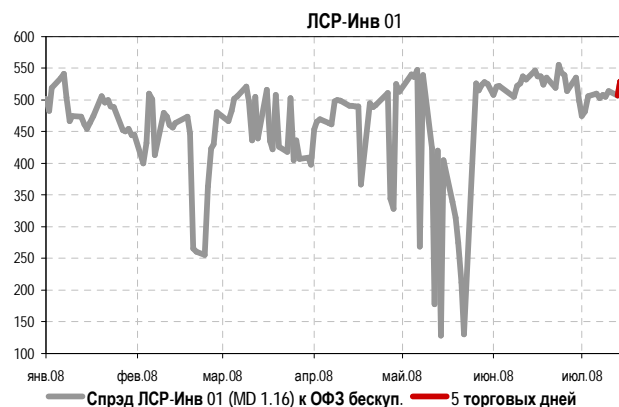


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	856	783	32	738	856
Спрэд к кривой ОФЗ	850	776	43	710	857
Дох-ть,%	13.77	13.27	0.27	12.80	13.77

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

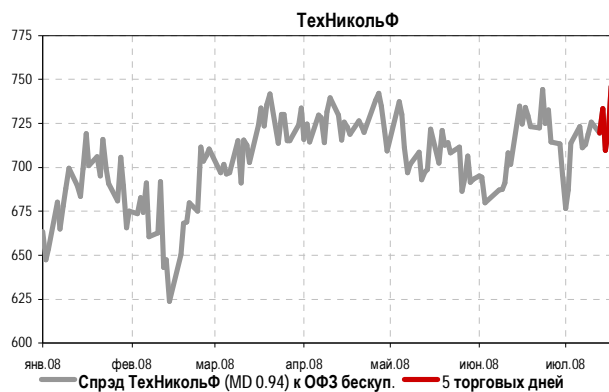


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	571	518	23	474	571
Спрэд к кривой ОФЗ	547	507	22	476	550
Дох-ть,%	11.38	11.04	0.14	10.88	11.38

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

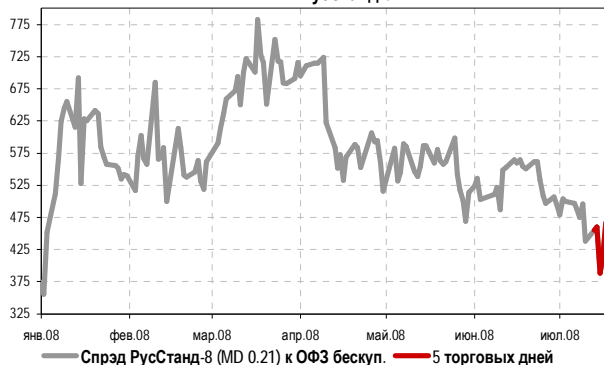
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	746	717	17	677	746
Спрэд к кривой ОФЗ	724	706	21	672	758
Дох-ть,%	13.00	12.91	0.07	12.81	13.09

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

Финансовый сектор

РусСтанд-8



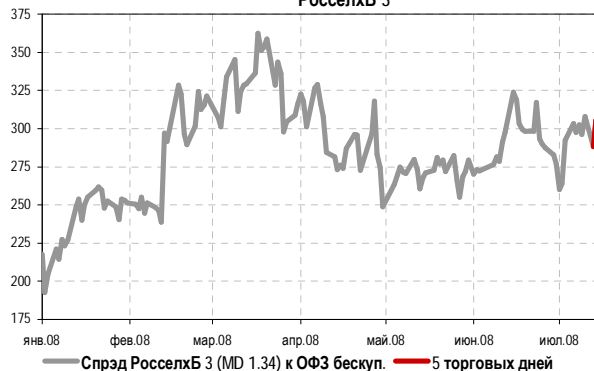
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	467	486	43	389	562
Спрэд к кривой ОФЗ	489	491	44	450	654
Дох-ть, %	9.59	10.02	0.41	9.14	10.67

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 3



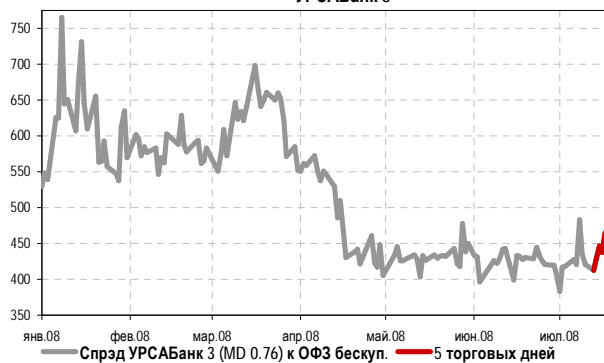
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	343	296	18	260	343
Спрэд к кривой ОФЗ	320	287	19	257	327
Дох-ть, %	9.21	8.91	0.12	8.74	9.21

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



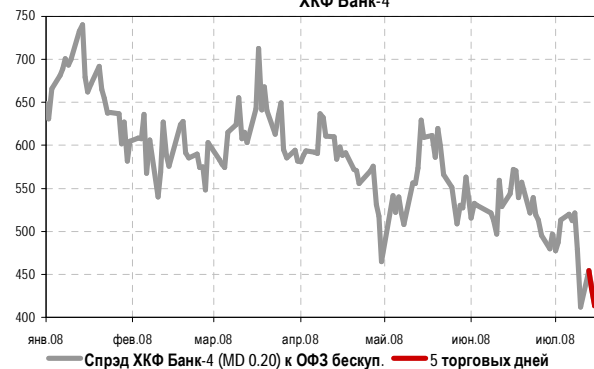
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	466	429	21	383	484
Спрэд к кривой ОФЗ	448	418	29	380	472
Дох-ть, %	10.09	9.93	0.17	9.80	10.44

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-4



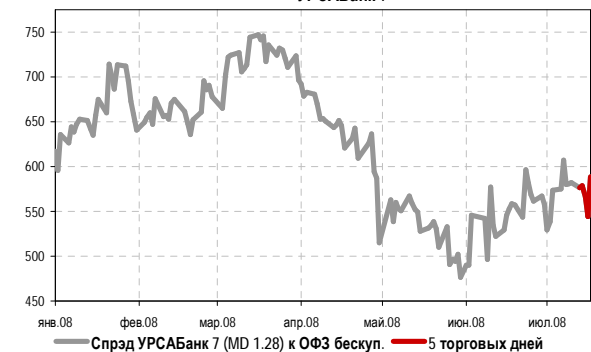
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	510	488	37	412	539
Спрэд к кривой ОФЗ	534	494	39	437	617
Дох-ть, %	10.02	10.02	0.35	9.23	10.33

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 7



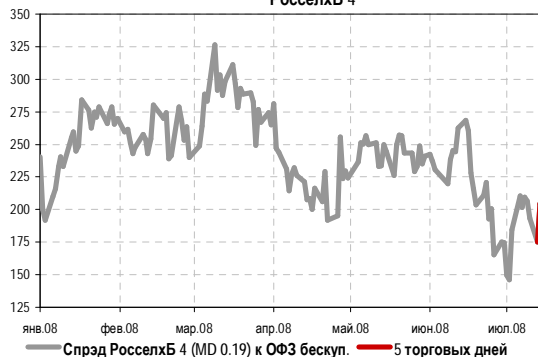
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	588	570	20	529	607
Спрэд к кривой ОФЗ	565	560	14	538	587
Дох-ть, %	11.63	11.60	0.15	11.23	11.99

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

РосселхБ 4



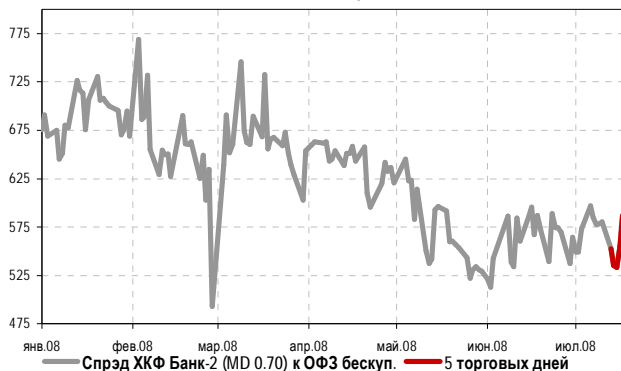
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	224	194	24	146	235
Спрэд к кривой ОФЗ	250	201	50	132	307
Дох-ть, %	7.14	7.08	0.15	6.81	7.44

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



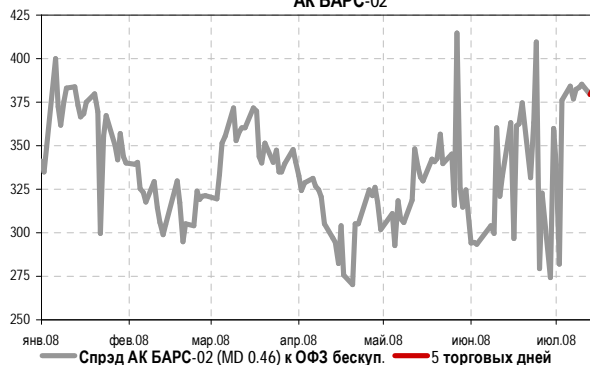
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	587	565	20	534	597
Спрэд к кривой ОФЗ	571	555	19	500	585
Дох-ть,%	11.26	11.25	0.18	10.88	11.51

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АК БАРС-02



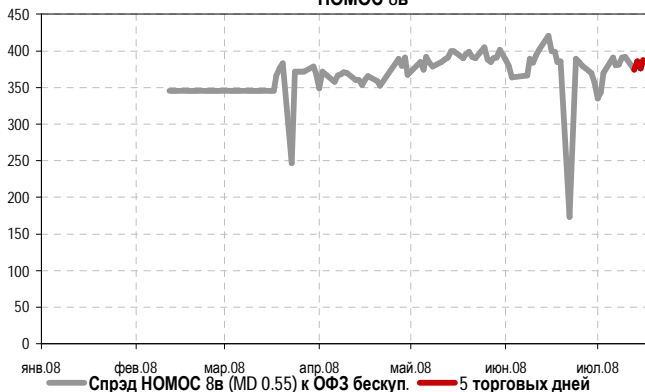
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	333	355	40	274	410
Спрэд к кривой ОФЗ	327	349	52	233	411
Дох-ть,%	8.52	8.96	0.39	8.14	9.35

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НОМОС 8в



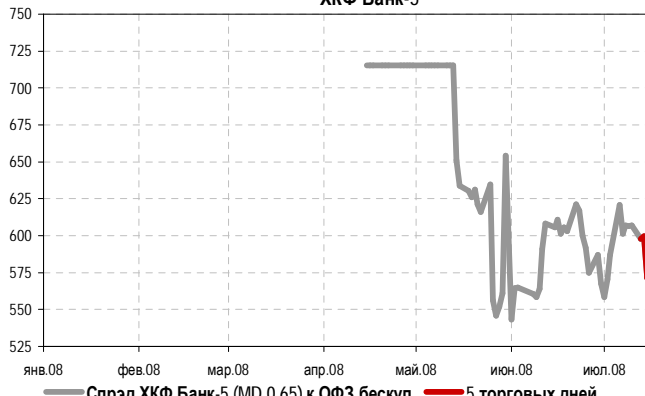
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	-524	298	222	-524	392
Спрэд к кривой ОФЗ	-535	290	224	-535	409
Дох-ть,%	0.04	8.44	2.29	0.04	9.33

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-5



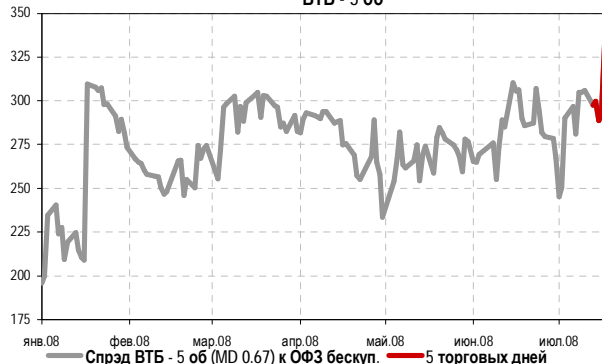
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	613	594	19	558	621
Спрэд к кривой ОФЗ	599	584	29	540	670
Дох-ть,%	11.48	11.49	0.11	11.29	11.71

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



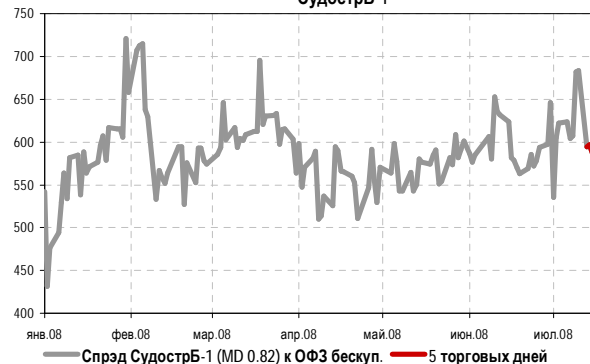
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	333	289	20	245	333
Спрэд к кривой ОФЗ	317	279	28	240	334
Дох-ть,%	8.69	8.47	0.12	8.33	8.69

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СудострБ-1

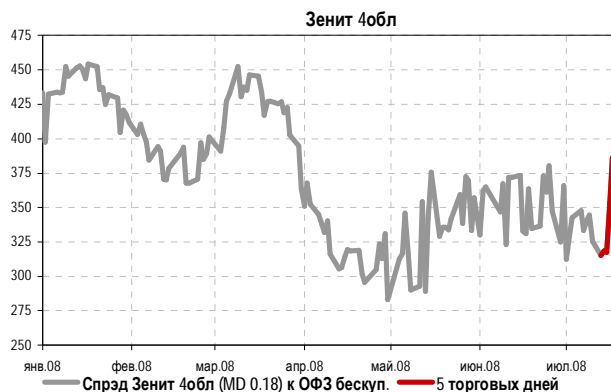


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	658	608	37	536	684
Спрэд к кривой ОФЗ	638	597	38	540	680
Дох-ть,%	12.04	11.75	0.37	11.23	12.46

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

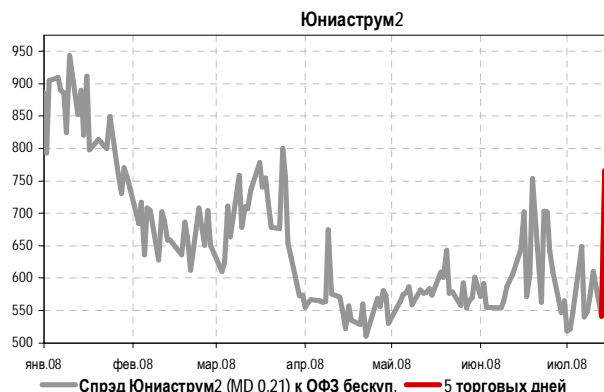


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	386	343	22	312	386
Спрэд к кривой ОФЗ	416	351	38	282	435
Дох-ть, %	8.75	8.55	0.18	8.30	8.95

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

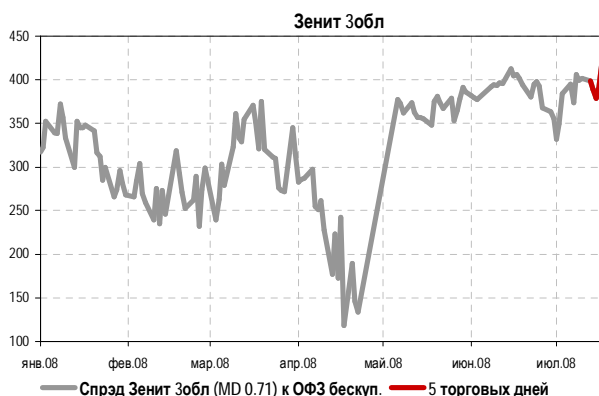


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	588	592	68	519	765
Спрэд к кривой ОФЗ	611	597	71	504	780
Дох-ть, %	10.81	11.08	0.61	10.58	12.80

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

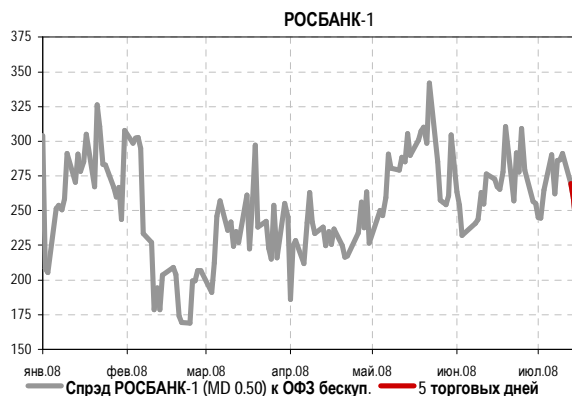


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	420	384	21	332	420
Спрэд к кривой ОФЗ	403	373	29	326	425
Дох-ть, %	9.59	9.44	0.13	9.22	9.64

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

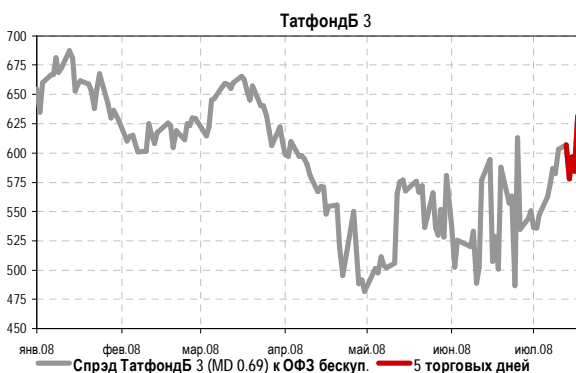


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	289	270	20	235	309
Спрэд к кривой ОФЗ	281	263	25	216	314
Дох-ть, %	8.12	8.16	0.14	7.91	8.49

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	631	569	34	487	631
Спрэд к кривой ОФЗ	615	559	43	461	619
Дох-ть, %	11.70	11.29	0.34	10.32	11.71

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

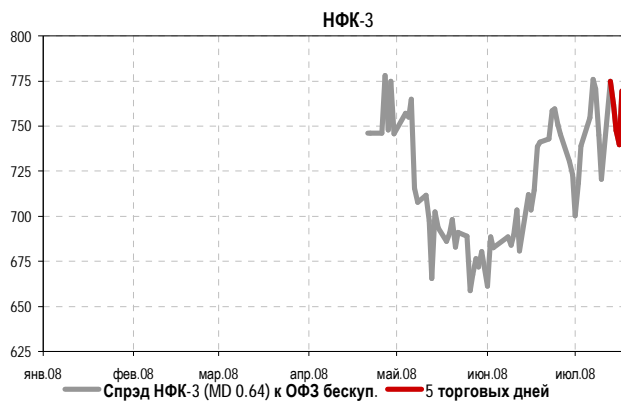


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	461	422	21	380	461
Спрэд к кривой ОФЗ	443	411	24	365	445
Дох-ть, %	10.02	9.84	0.14	9.48	10.05

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

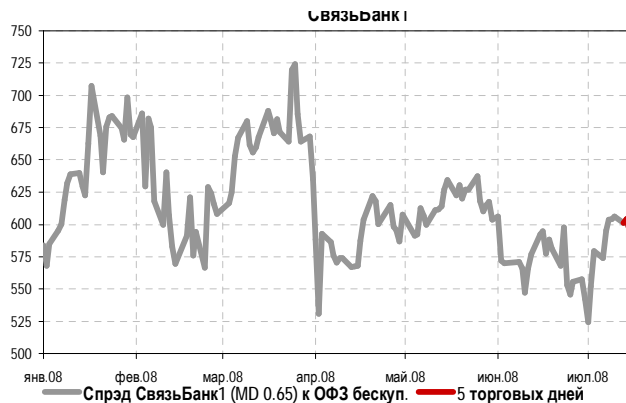


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	770	746	20	700	776
Спрэд к кривой ОФЗ	755	737	28	692	791
Дох-ть, %	13.04	13.03	0.16	12.73	13.35

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

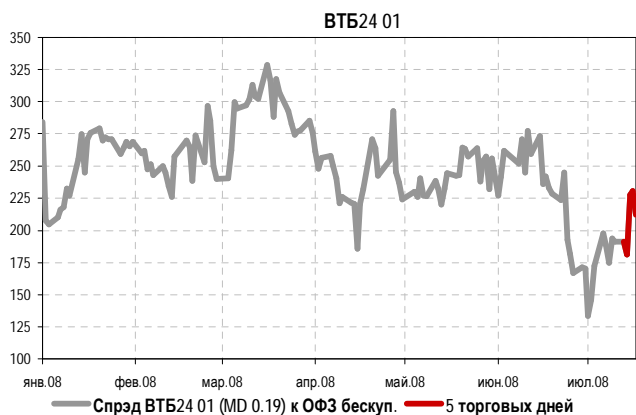


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	631	578	28	524	631
Спрэд к кривой ОФЗ	616	568	37	512	619
Дох-ть, %	11.66	11.34	0.24	10.95	11.66

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	212	190	28	134	245
Спрэд к кривой ОФЗ	238	196	56	128	319
Дох-ть, %	7.02	7.03	0.19	6.83	7.49

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

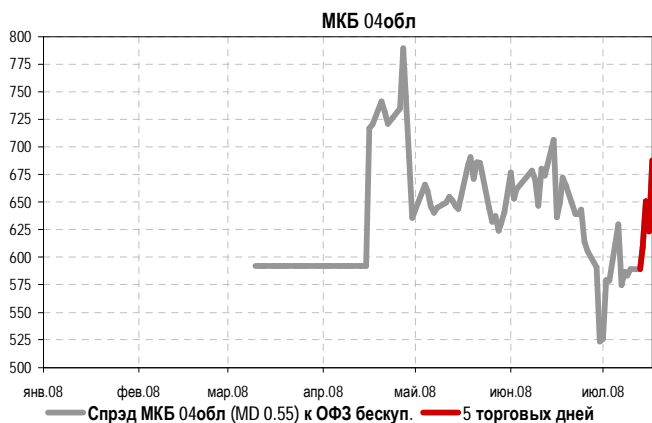


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	575	561	19	523	596
Спрэд к кривой ОФЗ	570	567	15	548	604
Дох-ть, %	12.14	12.02	0.17	11.74	12.35

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

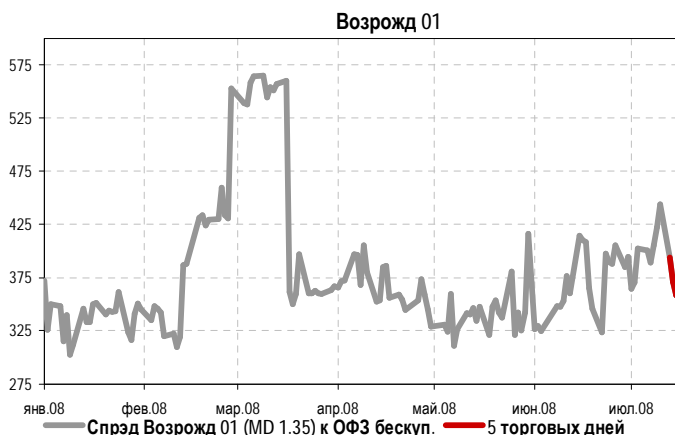


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	688	603	40	524	688
Спрэд к кривой ОФЗ	678	595	51	495	693
Дох-ть, %	12.16	11.53	0.31	10.88	12.16

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

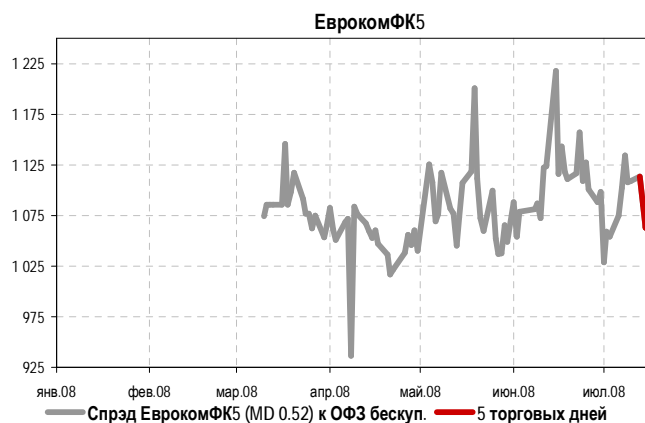
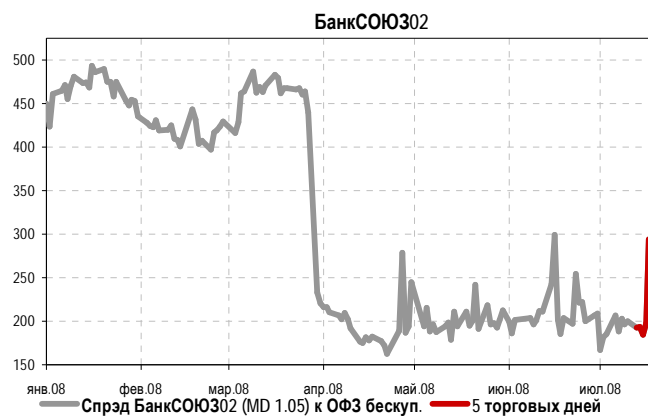


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	424	390	26	323	444
Спрэд к кривой ОФЗ	401	382	19	352	435
Дох-ть, %	10.02	9.86	0.24	9.10	10.35

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	294	205	28	167	294
Спред к кривой ОФЗ	271	194	25	165	271
Дох-ть, %	8.55	7.85	0.19	7.66	8.55

*По состоянию на 25.07.08

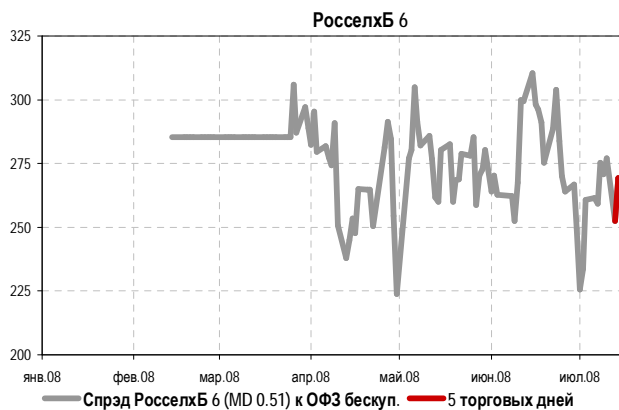
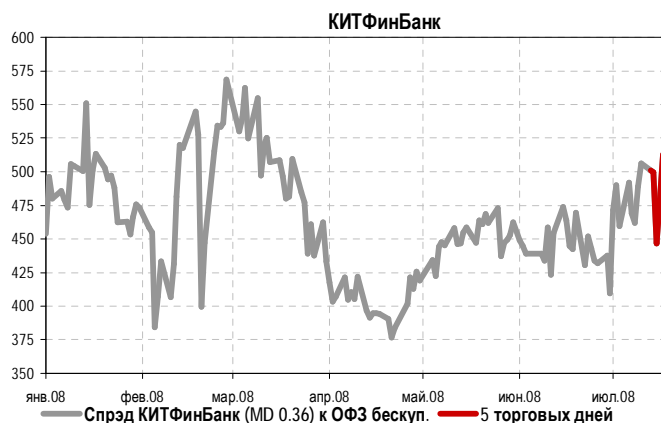
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 127	1 098	31	1 029	1 157
Спред к кривой ОФЗ	1 118	1 090	37	1 031	1 172
Дох-ть, %	16.53	16.45	0.21	16.02	16.78

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	513	466	30	409	513
Спред к кривой ОФЗ	515	462	46	379	527
Дох-ть, %	10.23	9.99	0.33	9.52	10.51

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

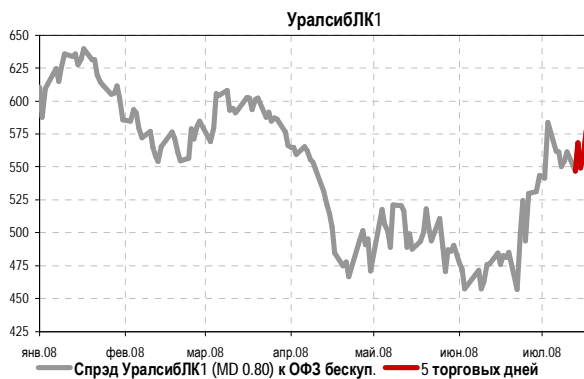
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	273	266	18	226	304
Спред к кривой ОФЗ	264	258	30	221	345
Дох-ть, %	7.98	8.13	0.07	7.98	8.24

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

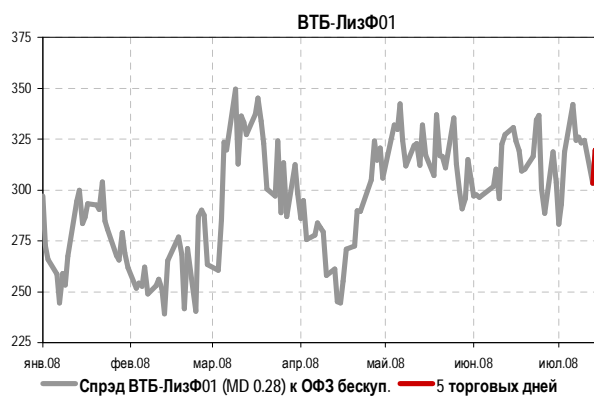


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	577	542	30	457	584
Спред к кривой ОФЗ	558	531	32	462	571
Доход-ть,%	11.23	11.08	0.37	10.12	11.50

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММББ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	309	313	17	283	342
Спред к кривой ОФЗ	321	313	33	265	397
Доход-ть,%	8.10	8.37	0.14	8.10	8.60

*По состоянию на 25.07.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

Методика построения спреда

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

Формула для определения спреда выглядит следующим образом:

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

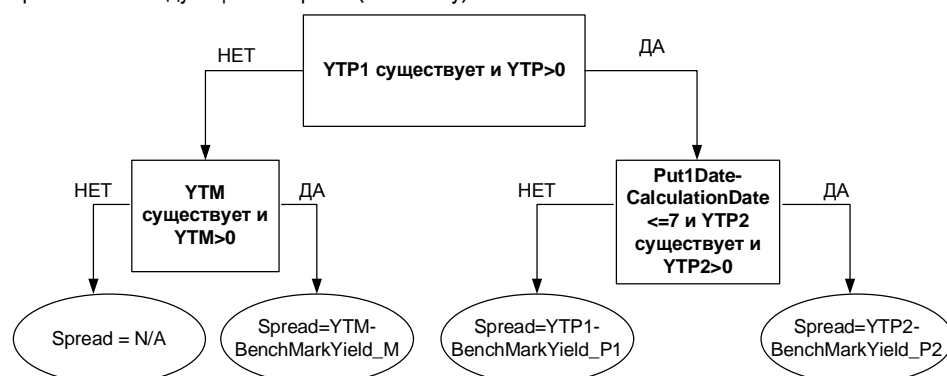
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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

Db – дюрация выпуска облигаций на дату расчёта.

Спрэд измеряется в базисных пунктах.

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



YTP1 – доходность к первой оферте

YTP2 – доходность ко второй оферте

Put1Date – дата первой оферты

Put2date – дата второй оферты

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

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

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

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

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

Список сокращений

Критерий	В таблице	Значение	Расчет
Число дней с двусторонними котировками (Bilateral Quotes Days)	BQD	от 70%	Отношение количества торговых дней с двусторонними котировками к общему числу торговых дней (за месяц), в процентах
Средний Bid-Offer спрэд (Average Bid Offer Spread)	BOS	менее 200 б.п.	Отношение суммы средних значений между котировками на покупку и продажу и дней с двусторонними котировками (за месяц), в базисных пунктах
Кол-во активных дней (Active Days)	AD	от 50%	Отношение количества торговых дней со сделками в основном режиме торгов к общему числу торговых дней (за месяц), в процентах
Мод. Дюрация (Modified Duration)	MD	от 0.2 лет	Дюрация Маколея / (1+ доходность)
Объем в обращении	V	от 1500	Объем выпуска за вычетом прошедших амортизаций
Объем торгов (в основном режиме)	TV	Top 100	Сумма ежедневного оборота за три месяца



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусиенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Управление долговых рынков**Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

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