

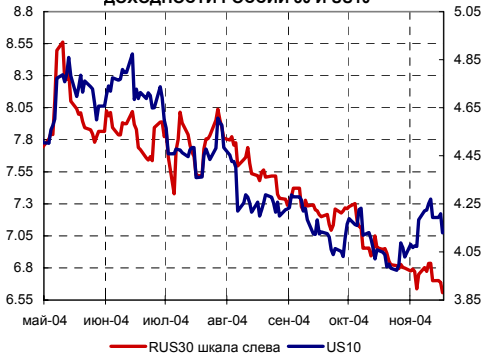
### ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



### ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



### ДОХОДНОСТИ РОССИИ 30 И US10



### ОБЪЕМ ТОРГОВ И ДОХОДНОСТЬ ГАЗПРОМА АЗ



### ИНДИКАТОРЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Индексы	Значение	Изм-е	Выпуск	Покупка	Продажа	Изм-е	УТМ, %	
RUB/USD	28.5387	-0.1300	ОФЗ 45001	105.00	105.30	0.50	5.70	
EUR/USD	1.3042	0.008	ОФЗ 46001	110.10	110.15	0.05	6.53	
MIBOR, %	0.44	0.01	ОФЗ 46014	105.60	105.75	-0.10	7.86	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	277	-20.5	МГор31-об	-	-	0.00	-	
НЕФТЬ (URALS)	34.9	-0.13	МГор32-об	105.16	105.25	0.37	6.53	
ЗОЛОТО	444.25	5	МГор29-об	107.37	107.50	0.07	7.70	
EMBI+	323.62	0.51	АПРОСА 19в	108.55	110.00	0.06	6.32	
EMBI+ СПРЕД	382	0	ГАЗПРОМ А2	108.55	108.60	0.00	-	
EMBI+RUSSIA	370.43	0.54	ГАЗПРОМ А3	101.95	102.10	0.25	7.17	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	230	1	УралСвзИн6	107.85	108.08	0.05	9.25	
MICEX RCBI	104.13	-0.01%	ГТ-ТЭЦ 2об	99.65	99.80	0.30	13.02	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	103.31	103.50	0.68	6.61
КОРПОРАТИВНЫЕ	296.83	1036.91	1394.95	UST 10	100.97	101.02	0.64	4.13
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	280.12	1497.54		ГАЗПРОМ 13	120.38	120.88	0.43	6.41
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	17337.28		60.00	БАНК МОСКВЫ 09	101.69	102.69	0.55	7.57

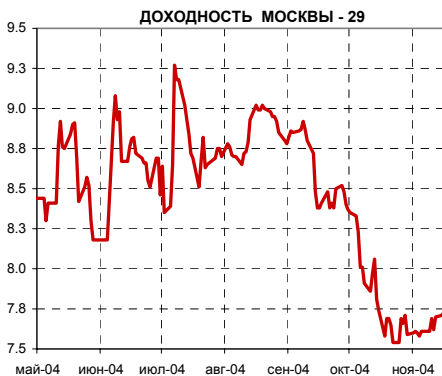
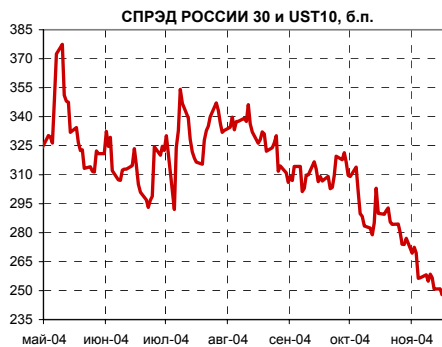
### СТРАТЕГИЯ – РОССИИ ПРИСВОЕН ВТОРОЙ ИНВЕСТРЕЙТИНГ

**СЕГОДНЯ** Инвестиционное агентство Fitch присвоило России второй по счету рейтинг инвестиционного уровня «BBB-». Рейтинг Fitch был повышен на одну ступень с уровня «BB+», прогноз рейтинга «стабильный». Напомним, что первым на присвоение России кредитного рейтинга инвестиционного уровня решилось рейтинговое агентство Moody's. По его версии 8 октября 2003 года рейтинг был повышен до уровня «Baa3». В последний раз агентство Fitch повышало суверенный рейтинг России 13 мая 2003 года. Тогда оно повысило рейтинг сразу на две ступени до уровня «BB+».

Директор Fitch Sovereigns Group Эдвард Паркер утверждает, что «повышение суверенного рейтинга России до инвестиционного уровня является доказательством замечательного улучшения ее кредитоспособности за последние годы. Выдающиеся макроэкономические показатели, которым помогают высокие цены на нефть и разумная бюджетная политика, способствовали сокращению государственного и внешнего долга, значительному увеличению валютных резервов и наращиванию стабилизационного фонда». В пресс-релизе Fitch отмечается, что рейтинг продолжает отражать баланс между структурной слабостью экономики России и улучшающейся макроэкономической позицией.

#### КАК ПОВЫШЕНИЕ РЕЙТИНГА FITCH ОТРАЗИТСЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ?

Повышение суверенного рейтинга по версии Fitch является абсолютно позитивным событием, которое снижает премии за риск инвестирования в российские бумаги, сокращает требуемую инвесторами рисковую премию по отношению к доходностям Казначейских облигаций США, и позволяет инвестировать в российские бумаги консервативным иностранным инвестиционным фондам, которые могут инвестировать в ценные бумаги стран лишь при наличии двух инвестрейтингов. Наиболее сильное влияние снижение кредитного рейтинга окажет на российские валютные облигации (еврооблигации). Спрэды российских еврооблигаций должны сократятся. Оцениваемый нами «справедливый» уровень спреда еврооблигаций «Россия-30» к «UST-10» был в районе 250 базисных пунктов. По нашей оценке влияние повышения рейтинга на следующую ступень в среднем отражается снижением в доходности на 40 базисных пунктов. Однако агентство Fitch сегодня повысило России рейтинг на уровень, который ранее присвоило Moody's, поэтому, учитывая ожидания по повышению рейтинга от Moody's, акция Fitch приводит к сокращению «справедливых» суверенных спредов до 220-230 базисных пунктов. Для российских рублевых облигаций повышение суверенного рейтинга по версии Fitch также имеет большое значение. Рост рублевых облигаций сегодня будет обеспечен, в т.ч. за счет укрепления курса рубля и позитивных итогов аукционов по размещению двух государственных выпусков облигации, спрос на которые оказался высоким.



## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

### ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

	Обороты, млн. руб.	Изменение стоимости, %	
ГТ-ТЭЦ 2об	23.31	0.30	↑
АИЖК 2об	21.36	-0.05	↓
ДжэйЭфСи	17.64	0.30	↑
Акрон-01об	16.21	-0.15	↓
Мечел ТД-1	13.48	0.20	↑
НМосАзот1	12.04	-0.03	↓
УралСвзИнб	11.77	0.05	↑
ВТБ - 3об.	10.91	0.10	↑
ЕЭС-обл-2в	10.70	0.44	↑
ИжАвто-01	10.03	-0.07	↓

### ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
2.70	ИркПищПром	
0.99	МГТС-04 об	
0.91	Таттелеком	
0.50	Витязь1 об	
0.44	ЕЭС-обл-2в	
	СОЮЗОМБ-об	-2.00
	ДальСвз1об	-0.69
	АЦБК-Инв 1	-0.53
	Роспечать1	-0.40
	НортгазФин	-0.30

## СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

### РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**ВЧЕРА** рынок рублевых облигаций вырос на фоне хороших результатов аукционов по размещению двух государственных выпусков, спрос на которых оказался очень высоким, а премия в доходности к предыдущему дню оказалась меньше, чем мы ожидали — всего от 2 до 7 пунктов, что говорит о высокой заинтересованности рынка в государственных бумагах и жесткости Минфина в отношении премии в доходности на аукционах.

В итоге индекс корпоративных облигаций вырос на 0,10% до уровня 104,21 пунктов. Активность участников выросла, а обороты с негосударственными облигациями составили 3,11 млрд. рублей.

Сегодня рублевые облигации будут расти в цене на фоне повышения рейтинга от Fitch и роста курса рубля.

### ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Рынок us-treasuries вчера неожиданно вырос на фоне большего, чем ожидалось роста темпов потребительских цен и роста промышленного выпуска. Статистика в целом оказалось достаточно хорошей для экономики США, что должно было привести к росту доходностей на рынке гособлигаций США. Доходности 10-летних казначейских облигаций снизились с 4,22% годовых до 4,14% сегодня днем. На наш взгляд реакция рынка us-treasuries является труднообъяснимой и вряд ли напрямую связана с выходом макростатистики, которая, напротив, должна была привести к росту доходностей облигаций. Вполне возможно, что участники рынка отреагировали на третье за последние три года увеличение Сенатом США лимита государственного долга на \$800 млрд. до \$8,184 трлн.

**ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН (CPI).** Индекс потребительских цен, очищенный от влияния цен на энергоносители и продовольствие (CPI Core) вырос на 0,20%, против ожидавшегося роста на 0,1%. Общий индекс потребительских цен вырос на 0,6% против ожидавшегося роста в октябре на 0,4%.

**ПРОМЫШЛЕННОСТЬ.** Выпуск промышленной продукции вырос в октябре на 0,70% по сравнению с ростом в сентябре на 0,1%, превывсив ожидания экономистов более чем вдвое. Опрошенные REUTERS экономисты прогнозировали, что темп роста в октябре составит около 0,3%. Темп промышленного роста по отношению год к году составил в октябре 5,2%.

► **EMERGING MARKETS.** Стоимость еврооблигаций emerging markets выросла сегодня. Индекс EMBI+ вырос на 0,33% и составил 324,69 пункта, спрэд индекса снизился на 6 пунктов до 377 б.п.

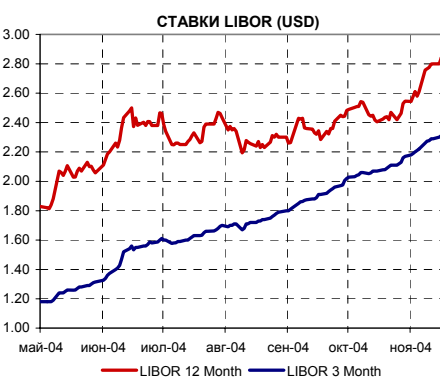
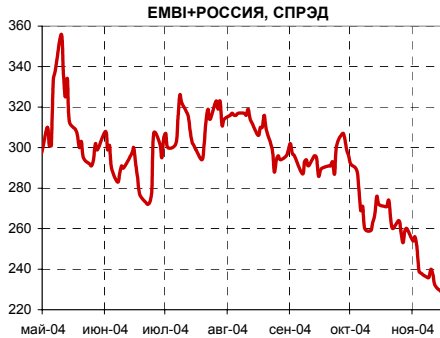
► **БРАЗИЛИЯ.** Центральный Банк крупнейшей в Латинской Америке экономики вчера повысил базовую учетную ставку Selic Rate с 16,75% до 17,25% годовых.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Сегодня российские еврооблигации лидеры роста. EMBI+RUSSIA вырос на 1,25%, спрэд индекса снизился на 15 базисных пунктов и составляет 215 б.п. Стоимость суверенных еврооблигаций «Россия 30» выросла до новых исторических максимумов на 1,5% до уровня 103,13. Спрэд к 10-летним казначейским облигациям снизился по сравнению со вчерашним днем на 14 базисных пунктов до 230 базисных пунктов.

## ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ

► **ЕВРОСЕРВИС ФИНАНС.** Вчера Вэб-инвест банк, который выступил организатором выпуска облигаций ООО «Евросервис Финанс» сообщил о завершении размещения выпуска облигаций. Аукцион по определению ставки купона на первый период обращения состоялся 11 ноября 2004 года. Ставка купонного дохода на 1-й период была определена в ходе биржевого аукциона 11 ноября в размере 17,9% годовых. 2-й купон равен первому. Ставки 3-4-го купонов составляют 15,5% годовых, ставки 5-6-го купонов — 13,5% годовых. Объем выпуска облигаций составляет 600 млн. рублей. Срок обращения облигаций составляет 3 года.

► **46014.** Средневзвешенная доходность на аукционе по доразмещению дополнительного выпуска ОФЗ-АД 46014 на общую сумму 11,0 млрд рублей составила 7,87%, объем размещения по номиналу - 10,4 миллиарда рублей. Объем спроса на аукционе составил 12,7 млрд. рублей. Премия в доходности по средневзвешенной цене отсечения к предыдущему дню составила 2 базисных пункта.



► **46003.** Средневзвешенная доходность на аукционе по доразмещению дополнительного выпуска ОФЗ-АД 46003 на общую сумму 10,0 млрд рублей составила 7,59% процента годовых, объем размещения по номиналу - 5,26 млрд. рублей при спросе на уровне 7,3 млрд. рублей. Премия в доходности по средневзвешенной цене отсечения к предыдущему дню составила 3 базисных пункта.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **БАЛТИКА.** Вчера компания провела встречу с инвесторами, посвященную предстоящему размещению выпуска трехлетних рублевых облигаций. Объем выпуска, организатором и андеррайтером которого выступает «Райффайзен Банк Австрия», составляет 1 млрд. рублей. Ставка купона по 2-7 купонам определена эмитентов в размере 8,75% годовых. На 23 ноября намечен аукцион по вторичному размещению бумаг на рынке (первичное размещение состоялось по закрытой подписке, единственным участником которого стал Райффайзен Банк). После аукциона бумага сразу выйдут в свободное обращение, что позволит ПИФам покупать их уже на аукционе. В качестве ориентира по доходности к погашению организаторы назвали уровень в районе 9,25%-9,50% годовых. Мы считаем этот уровень справедливым, учитывая превосходное кредитное качество компании, его рыночную долю и устойчивость на внутреннем рынке. Выпуск имеет высокий потенциал с точки зрения будущей ликвидности на вторичном рынке, поскольку будет распылен между большим количеством участников рынка.

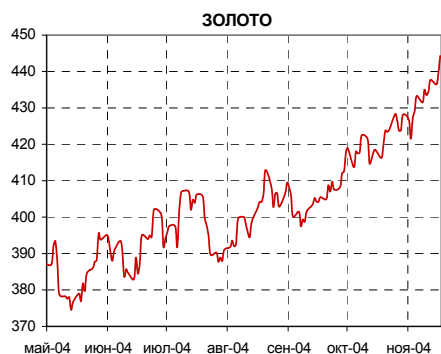
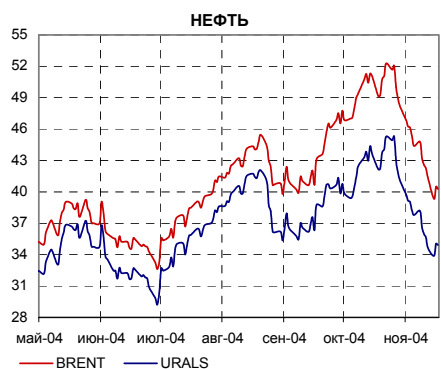
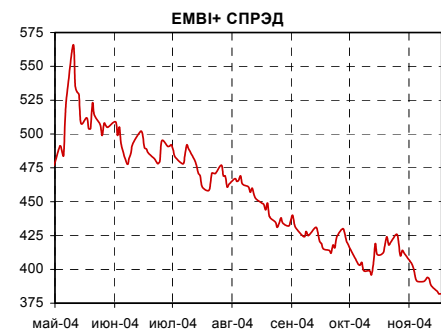
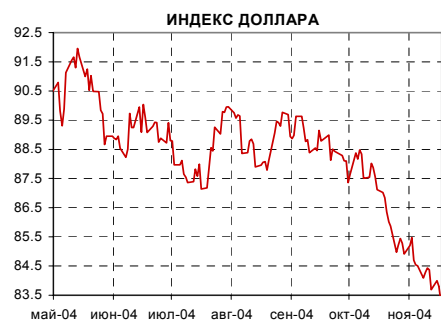
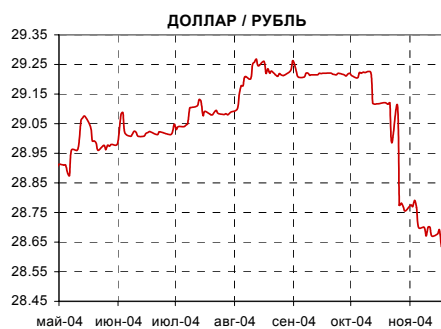
► **ИНКОМ-АВТО.** Вчера состоялась презентация дебютного облигационного займа компании Инком-Авто, размещение которого состоится 25 ноября 2004 года. Выпуск имеет 12 купонных периодов по 91 день каждый, погашение номинальной стоимости облигации происходит в три этапа: на 182-й день (15%), на 364-й (15%) и на 1092-й (70%). Срок обращения составляет 1092 дня, проспектом эмиссии предусмотрена возможность досрочного погашения через семь месяцев и два года, по цене 100 процентов номинала. Основными направлениями деятельности группы Инком-Авто являются: продажа автомобилей; сервисное обслуживание автомобилей; продажа запчастей. Доля Группы на рынке (по оценке специалистов группы) составляет: 20% (по продаже Hyundai), 17% (ГАЗ), 12% (ВАЗ) и по 10% (Renault, Kia, Daewoo). Средства от размещения выпуска компания планирует направить на создание региональной сети, на рефинансирование кредитного портфеля и на финансирование текущей деятельности. Организаторы ориентируют инвесторов на доходность к оферте в диапазоне 15-18% годовых.

► **ИТЕРА.** ФСФР 16 ноября зарегистрировала выпуск процентных документарных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 01 общества с ограниченной ответственностью «Нефтегазовая компания «ИТЕРА», размещаемых путем открытой подписки. Объем выпуска 2000 млн. рублей.

## КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **ЛУКОЙЛ.** Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's Ratings Services присвоило в среду запланированным облигациям российской нефтяной компании ЛУКОЙЛ на 6,0 млрд. рублей рейтинг «BB» и рейтинг «ruAA» по национальной шкале.

► **РАЙФФАЙЗЕНБАНК.** Moody's Investors Service присвоило долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «Ba1» ЗАО «Райффайзенбанк Австрия». Прогноз изменения рейтинга «позитивный».



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

- 15 ноя 04 Уплата ЕСН, страховых взносов.
- 16 ноя 04 Начинается визит в Москву директора-распорядителя МВФ Родриго де Рато.
- 17 ноя 04 **Встреча членов Парижского Клуба**
- СЕГОДНЯ** ЦБ опубликует новые данные о состоянии золотовалютных резервов
- 22 ноя 04 Уплата НДС
- 25 ноя 04 Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
- 29 ноя 04 Уплата налога на прибыль
- 7 дек 04 Уплата ФОР
- 10 дек 04 Внеочередная встреча ОПЕК. Каир, Египет.
- 14 дек 04** Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

## КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

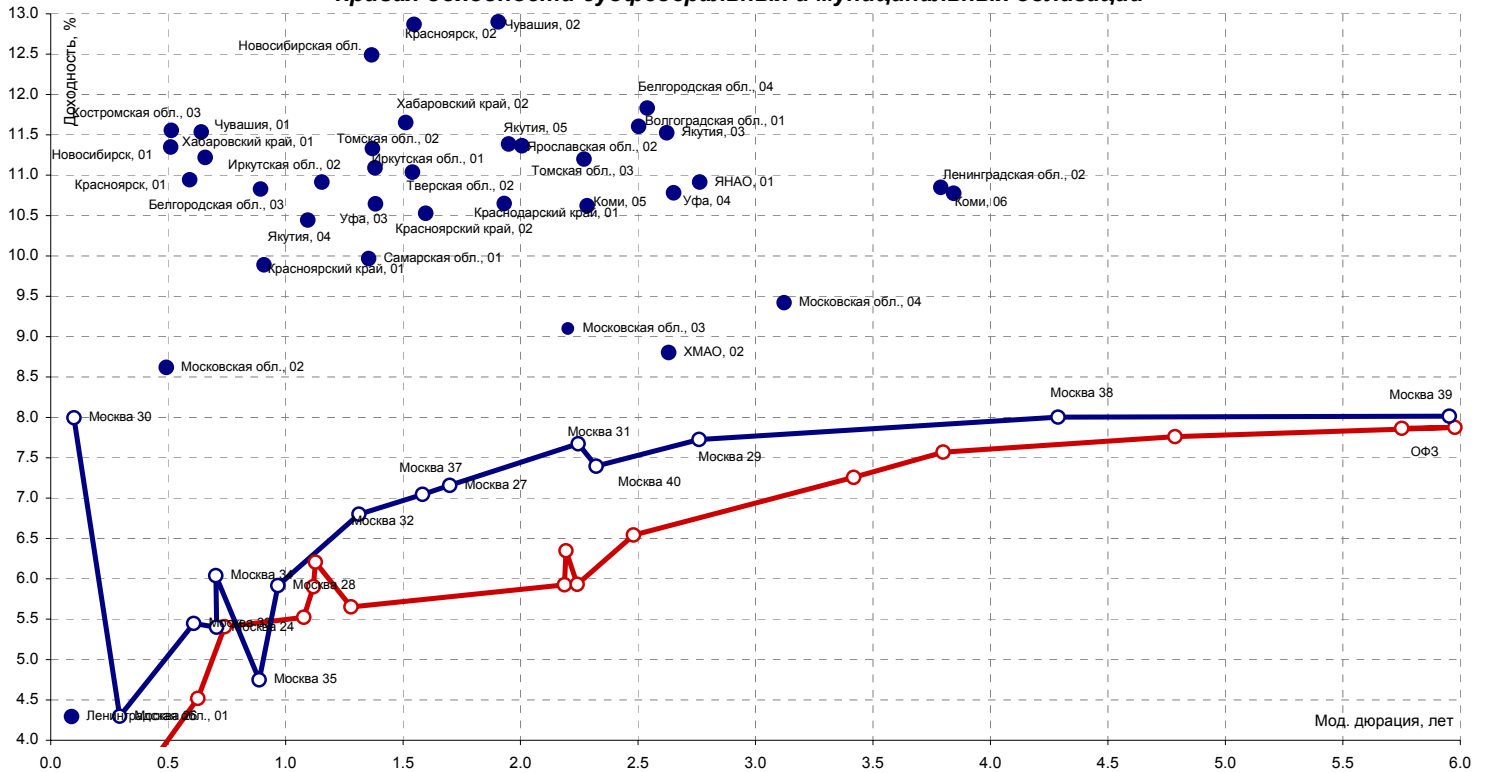
Дата	Эмитент	Объем, млн.	Срок обращения
<b>СЕГОДНЯ</b>	Банк Спурт, 01	500	3 года
<b>СЕГОДНЯ</b>	Центробанк РФ проведет доразмещение ОБР, руб. погашения - 15 дек 05 года.	Дата досрочного выкуп - 15 июля 05 года.	9375
		Дата досрочного выкуп - 09 дек 05 года.	
23 ноя 04	Балтика, 01	1000	3 года
23 ноя 04	Республика КОМИ, 07	1000	9 лет
23 ноя 04	Балтика, 01 (вторичное размещение)	1000	3 года
23 ноя 04	ЛУКОЙЛ, 02	6 000	5 лет
24 ноя 04	ЮТэйр-Финанс, 01	1 000	2 года/год
16 ноя 04	краснодарский край, 01 (второй транш ) погашения 15 мая 07	Дата 395	2,5 года
25 ноя 04	ИНКОМ-ЛАДА, 01	700	3 года / год, два
25 ноя 04	МЕЧЕЛ, 02	2000	3 года
25 ноя 04	ЛМЗ "Свободный Сокол"	600	3 года
2 дек 04	АИЖК, 03	2250	6 лет

## СТАТИСТИКА США

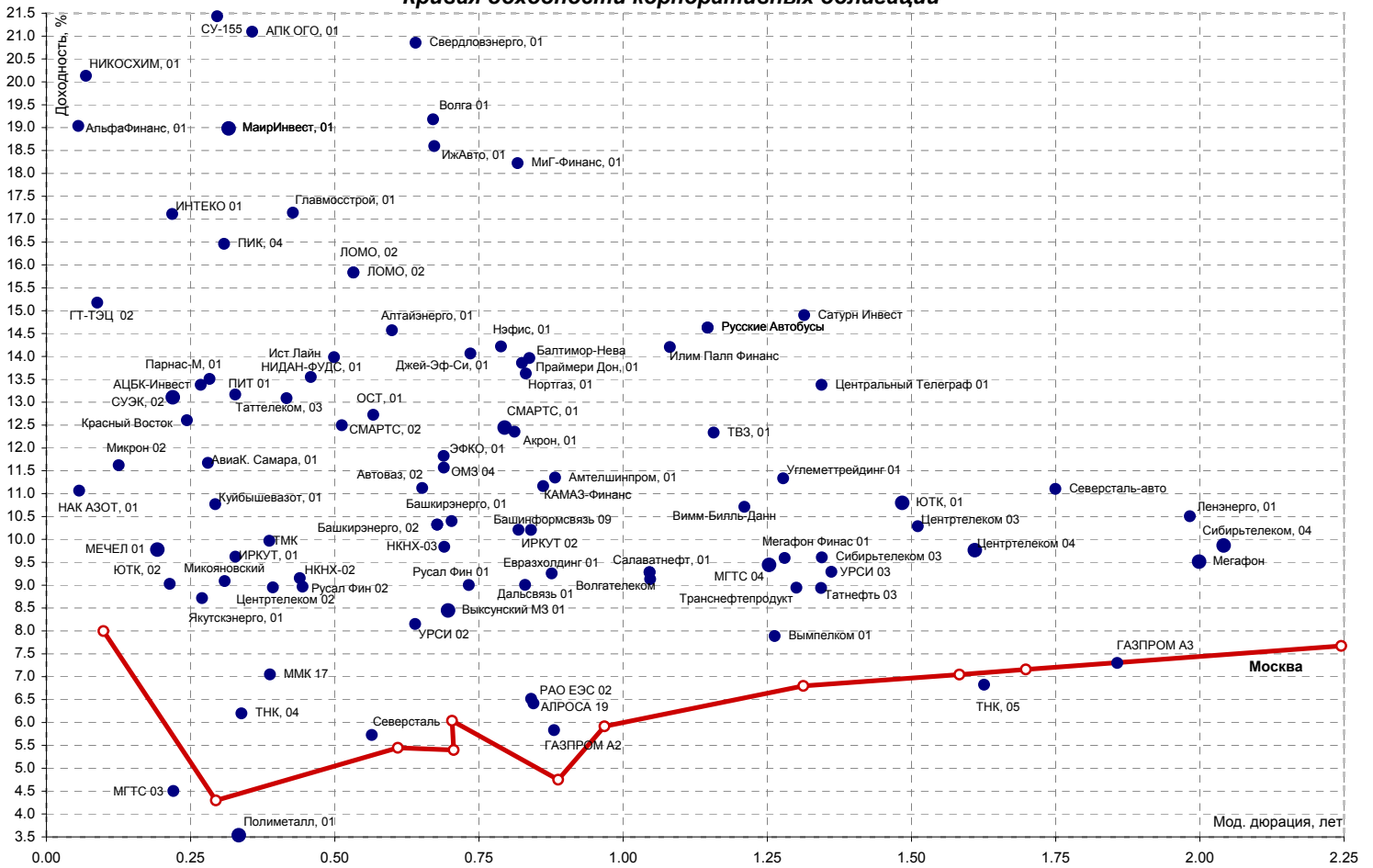
Дата	Показатель	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
5 ноя 04	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	169 000	139 000	237 000
10 ноя 04	Торговый баланс, млрд. долл.	-53.50	-53.55	-51.56
12 ноя 04	Розничные продажи (Retail sales)	0.20%	1.60%	0.20%
12 ноя 04	Розничные продажи, исключая автомобили	0.50%	0.80%	0.90%
16 ноя 04	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	0.50%	0.10%	1.70%
16 ноя 04	Инфляция - Core PPI (очищенная от влияния цен на продовольствие и энергетику)	0.10%	0.30%	0.30%
16 ноя 04	Капитальный счет (Capital Net Flow), млрд. долл. (По итогам сентября)	50.0 - 60.0	59.90	63.40
17 ноя 04	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	0.40%	0.20%	0.60%
17 ноя 04	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	0.10%	0.30%	0.20%
17 ноя 04	Коэффициент загрузки мощностей (capacity use), %	77.40	77.20	77.40
<b>СЕГОДНЯ</b>	Еженедельная публикация данных по числу обращений по безработице	334 000	333 000	

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
<b>Итоги торгов государственными облигациями</b>																	
ОФЗ 26003	2.24	1132	10.00	15.03.2005	-	119	101.97	102.08	-0.01	-0.19	-0.68	67.40	9.81	3.64	-	0.33	0.31
ОФЗ 26198	0.45	21059	6.00	02.11.2012	-	2908	89.00	90.00	-0.27	0.00	1.58	1.97	6.73	7.87	-	6.45	5.98
ОФЗ 27014	0.00	10000	12.00	15.12.2004	-	29	0.00	100.92	0.00	-0.10	-0.31	20.38	11.89	0.04	-	0.08	0.08
ОФЗ 27018	0.00	14000	12.00	14.09.2005	-	302	105.40	105.80	0.00	0.00	-0.56	20.38	11.40	5.51	-	0.79	0.75
ОФЗ 27019	0.00	8800	12.00	18.07.2007	-	974	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38.79	10.77	5.94	-	2.32	2.19
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.2007	-	995	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31.89	10.74	5.94	-	2.38	2.25
ОФЗ 27021	0.00	10942	12.00	20.04.2005	-	155	103.20	103.85	0.00	0.00	-1.52	8.88	11.59	3.70	-	0.42	0.40
ОФЗ 27022	1.05	21296	9.00	15.02.2006	-	456	102.37	102.90	-0.68	0.00	-1.39	22.19	8.80	6.22	-	1.18	1.11
ОФЗ 27023	0.00	20292	7.50	20.07.2005	-	246	101.80	0.00	0.00	0.00	-0.87	5.55	7.35	4.54	-	0.66	0.63
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.2006	-	519	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	5.55	7.32	5.66	-	1.36	1.28
ОФЗ 27025	12.19	25676	8.00	13.06.2007	-	939	101.70	102.00	1.40	0.00	0.20	13.59	7.87	6.48	-	2.34	2.20
ОФЗ 27026	10.04	10755	8.00	11.03.2009	-	1576	100.38	100.53	0.04	0.01	0.39	13.59	7.97	7.27	-	3.67	3.42
ОФЗ 45001	22.38	37808	12.00	15.11.2006	-	729	104.75	105.39	-0.33	-0.19	-0.52	29.59	11.46	6.14	-	1.16	1.09
ОФЗ 45002	0.00	5520	10.00	02.08.2006	-	624	104.58	105.30	0.00	0.00	-0.29	17.10	9.51	5.54	-	1.14	1.08
ОФЗ 46001	79.23	60000	12.00	10.09.2008	-	1394	109.98	110.20	0.16	-0.04	0.05	20.38	10.90	6.55	-	2.65	2.49
ОФЗ 46002	87.68	62000	11.00	08.08.2012	-	2822	108.05	108.30	0.09	-0.29	0.73	27.12	10.16	7.76	-	5.16	4.79
ОФЗ 46003	0.00	30183	10.00	14.07.2010	-	2066	110.62	110.90	0.00	-0.03	0.44	32.33	9.02	7.56	-	4.09	3.80
ОФЗ 46014	0.10	38452	10.00	29.08.2018	-	5034	105.71	105.89	-0.18	-0.09	0.43	16.99	9.46	7.85	-	6.21	5.76
<b>Всего</b>	<b>215.36</b>	<b>401716</b>															
<b>Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями</b>																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.2007	-	1031	97.01	98.50	0.16	-1.02	3.08	13.40	8.22	9.22	-	2.55	2.33
Белгородская обл., 04	0.01	320	15.00	29.04.2008	-	1260	106.60	107.49	0.05	0.23	1.32	7.40	13.96	11.83	-	2.84	2.54
Белгородская обл., 03	0.05	300	19.00	20.12.2005	-	399	107.36	108.89	-0.05	0.00	-0.40	29.67	17.47	10.83	-	0.99	0.89
Волгоградская обл., 01	0.01	600	13.99	11.06.2009	-	1668	103.00	103.39	-0.10	-0.96	2.56	68.99	13.58	11.61	-	2.79	2.50
Иркутская обл., 01	1.10	700	11.50	22.07.2007	-	978	99.85	99.99	0.05	-0.35	2.12	37.18	11.50	11.09	-	1.53	1.38
Иркутская обл., 02	1.00	750	12.00	07.09.2006	-	660	100.30	100.45	0.07	0.09	1.06	23.01	11.95	10.92	-	1.28	1.15
Коми, 04	0.00	400	15.96	18.11.2004	-	2	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.64	66.02	15.93	-10.70	-	0.01	0.01
Коми, 05	1.11	500	16.00	24.12.2007	-	1133	110.12	110.35	0.11	-0.54	0.77	23.23	14.51	10.62	-	2.53	2.28
Коми, 06	0.18	700	14.50	14.10.2010	-	2158	110.00	110.60	0.09	-0.27	2.61	13.11	13.11	10.78	-	4.26	3.84
Костромская обл., 03	0.00	300	15.00	23.06.2005	-	219	102.40	103.20	0.00	-0.05	0.00	22.60	14.67	11.55	-	0.57	0.51
Красноярск, 01	0.73	1000	11.00	21.07.2005	-	247	100.25	100.40	0.12	-0.06	0.52	8.74	10.97	10.94	-	0.66	0.59
Красноярск, 02	10.33	630	12.50	27.10.2006	-	710	100.22	100.40	0.00	0.05	0.00	6.85	12.46	12.87	-	1.75	1.55
Красноярский край, 01	0.00	1500	10.30	08.12.2005	-	387	100.80	100.98	0.00	-0.10	1.71	20.60	10.22	9.89	-	1.00	0.91
Красноярский край, 02	1.01	1500	10.95	26.10.2006	-	709	101.39	101.43	-0.09	-0.23	0.00	8.10	10.80	10.53	-	1.76	1.60
Краснодарский край, 01	1.01	605	11.00	15.05.2007	-	910	100.11	100.40	0.00	0.00	0.60	54.85	10.99	10.65	-	2.14	1.93
Ленинградская обл., 01	0.15	400	15.50	20.12.2004	-	34	101.00	101.03	0.02	-0.18	0.17	24.63	15.34	4.29	-	0.09	0.09
Ленинградская обл., 02	0.00	800	14.01	08.12.2010	-	2213	114.55	115.20	0.00	-0.60	2.44	58.34	12.17	10.85	-	4.20	3.79
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.2005	-	206	104.40	105.79	0.00	-0.75	-0.56	32.60	16.24	8.62	-	0.53	0.49
Московская обл., 03	7.99	1000	11.00	19.08.2007	-	1006	104.72	105.00	0.18	-0.29	2.85	26.82	10.48	9.10	-	2.40	2.20
Московская обл., 04	29.86	9600	11.00	21.04.2009	-	1617	106.65	106.80	0.14	-0.47	4.51	61.18	10.30	9.42	-	3.42	3.12
Новосибирск, 01	0.35	1500	16.00	21.06.2005	-	217	102.90	103.09	0.00	0.29	0.15	24.55	15.55	11.35	-	0.57	0.51
Новосибирская обл.	0.71	1500	13.50	27.07.2006	-	618	102.20	102.35	0.10	0.00	1.90	4.44	13.19	12.49	-	1.54	1.37
Самарская обл., 01	2.12	2370	12.00	04.07.2006	-	595	103.55	105.35	-0.67	0.05	2.09	13.81	11.59	9.97	-	1.49	1.35
Тверская обл., 02	0.00	1000	16.90	23.11.2006	-	737	110.81	111.29	0.00	-0.40	1.03	37.97	15.18	11.04	-	1.71	1.54
Томская обл., 02	0.00	500	13.00	27.07.2006	-	618	101.50	0.00	0.00	0.00	0.20	39.18	12.85	11.33	-	1.53	1.37
Томская обл., 03	0.00	600	12.00	13.10.2007	-	1061	100.30	100.75	0.00	0.00	0.00	11.18	11.96	11.20	-	2.52	2.27
Уфа, 03	1.59	400	10.03	18.07.2006	-	609	98.50	99.95	0.45	-0.03	1.85	32.69	10.08	10.65	-	1.53	1.38
Уфа, 04	4.33	500	10.03	03.06.2008	-	1295	97.80	98.60	0.00	-0.40	4.32	44.23	10.17	10.78	-	2.94	2.65
Хабаровский край, 01	0.00	300	13.09	27.08.2005	-	284	101.80	102.50	0.00	-0.49	0.99	29.05	12.87	11.22	-	0.73	0.66
Хабаровский край, 02	0.11	700	13.13	05.10.2006	-	688	100.30	100.53	-0.07	-0.20	0.00	15.11	13.06	11.65	-	1.69	1.51
ХМАО, 01	0.00	1000	15.50	08.12.2005	-	387	106.25	0.00	0.00	0.00	0.19	64.97	14.33	6.99	-	0.96	0.90
ХМАО, 02	0.00	5000	12.00	27.05.2008	-	1288	109.90	110.10	0.00	0.00	1.29	56.55	10.90	8.80	-	2.86	2.63
Чувашия, 01	5.58	285	12.00	12.08.2005	-	269	100.65	100.95	-0.25	0.00	0.85	1.32	11.92	11.54	-	0.72	0.64
Чувашия, 02	0.28	500	9.50	13.04.2007	-	878	94.00	94.20	0.05	-0.14	1.62	8.85	10.08	12.90	-	2.15	1.91
Якутия, 03	0.45	800	12.00	17.06.2008	-	1309	102.41	102.80	0.34	-0.68	2.78	18.41	11.68	11.52	-	2.92	2.62
Якутия, 04	0.00	1000	15.00	16.03.2006	-	485	104.65	104.94	-0.03	0.13	1.73	25.07	14.33	10.44	-	1.21	1.09
Якутия, 05	1.86	2000	10.00	21.04.2007	-	886	96.30	96.40	-0.05	-0.29	1.85	7.12	10.37	11.39	-	2.17	1.95
ЯНАО, 01	0.17	1800	11.00	03.08.2008	-	1356	99.75	101.00	-1.39	0.00	0.96	31.04	11.04	10.91	-	3.06	2.76
Ярославская обл., 02	0.00	1000	13.78	03.07.2007	-	959	105.50	105.74	0.00	0.33	3.37	15.86	13.09	11.37	-	2.23	2.01
Москва 30	0.00	4000	10.00	13.11.2004	-	-3	0.00	0.00				14.52	9.98	8.00	-	0.11	0.10
Москва 26	74.47	4000	15.00	11.03.2005	-	115	103.30	103.39	-0.46	0.32	0.43	27.12	14.51	4.30	-	0.31	0.29
Москва 33	0.00	4000	10.00	27.05.2005	-	192	102.00	104.00	0.00	0.00	0.88	8.77	9.71	5.45	-	0.64	0.61
Москва 24	1.18	3000	15.00	02.09.2005	-	290	107.00	107.3									

Кривая доходности субфедеральных и муниципальных облигаций



Кривая доходности корпоративных облигаций



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

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	-	352	108.31	108.74	0.00	-0.67	0.46	3	13.98	5.83	-	0.93	0.88
ГАЗПРОМ А3	7.80	10000	8.11	18.01.2007	-	793	101.82	101.90	-0.10	0.04	2.16	23.78	7.96	7.30	-	1.99	1.86
Нортгаз, 01	17.11	2100	16.00	09.11.2005	-	358	102.45	102.50	0.29	0.79	1.30	2.63	15.61	13.63	-	0.94	0.83
Татнефть 03	0.08	1500	12.00	01.07.2006	-	592	104.80	105.30	-0.19	0.05	2.34	45.37	11.45	8.94	-	1.46	1.34
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.2005	-	131	0.00	0.00	0.00	0.00	1.49	17.10	11.76	6.20	-	0.36	0.34
ТНК, 05	0.12	3000	15.00	28.11.2006	-	742	115.20	115.50	1.23	-0.39	1.85	70.27	12.99	6.82	-	1.74	1.63

**Химия и нефтехимия**

НАК АЗОТ, 01	2.74	1000	17.50	09.12.2004	-	23	100.39	100.45	-0.07	-0.29	-0.20	76	17.44	11.06	-	0.06	0.06
АМТЕЛ ХК, 01	0.00	1200	15.95	15.11.2007	18.11.2004	1094	0.00	0.00	0.00	-0.10	-0.50	78.66	15.91	-	-27.45	0.01	0.01
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.2005	-	350	101.21	101.70	0.00	0.30	0.36	5.16	13.26	12.36	-	0.91	0.81
Амтелшиппром, 01	0.00	600	19.00	23.12.2005	-	402	108.10	108.50	0.00	0.00	0.56	74.96	17.59	11.35	-	0.98	0.88
Куйбышевазот, 01	0.00	600	12.00	15.06.2006	17.03.2005	576	100.00	100.60	0.00	0.28	-0.05	20.05	11.94	-	10.77	0.32	0.29
НИКОСХИМ, 01	3.47	750	17.25	14.12.2006	16.12.2004	758	99.60	99.84	0.05	-0.20	0.50	71.84	17.31	-	20.13	0.08	0.07
НКНХ-02	0.00	1500	17.00	24.05.2005	-	189	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.92	82.44	16.43	9.15	-	0.48	0.44
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	1019	0.00	100.15	0.00	0.00	0.05	19.78	9.50	-	9.84	0.76	0.69
Нэфис Косметикс, 01	99.29	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	887	98.50	99.00	-0.30	0.00	0.30	8.55	12	-	14.22	0.90	0.79
Салаватнефтеорг-синте	43.49	300	16.00	13.02.2006	-	454	105.81	106.16	0.28	0.00	1.54	41.21	15.08	9.28	-	1.14	1.05

**Электроэнергетика**

Алтайэнерго, 01	0.01	600	18.00	05.08.2005	-	262	102.35	102.79	0.38	-0.11	0.13	5.92	17.51	14.57	-	0.69	0.60
Башкирэнерго, 01	0.05	500	20.00	11.09.2005	-	299	107.00	107.95	0.01	-0.28	0.25	36.16	18.60	10.40	-	0.78	0.70
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	828	0.00	102.50	0.00	0.00	0.39	24.02	10.65	-	10.32	0.75	0.68
Ленэнерго, 01	0.00	3000	10.25	19.04.2007	-	884	97.00	100.00	0.00	0.00	-0.60	7.30	10.25	10.51	-	2.19	1.98
РАО ЕЭС 02	0.05	3000	15.00	21.10.2005	-	339	107.80	108.05	-0.36	-0.09	0.28	10.68	13.94	6.52	-	0.90	0.84
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	835	0.00	101.50	0.00	-2.01	0.44	23.63	12.23	-	20.85	0.77	0.64
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	03.03.2005	653	101.40	0.00	0.00	0.00	-0.05	32.88	15.69	-	8.72	0.29	0.27

**Связь**

Башинформсвязь 09	2.50	150	14.00	23.10.2005	-	341	103.55	103.80	-0.19	-0.24	-0.72	9.21	13.53	10.21	-	0.90	0.82
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.2006	-	462	0.00	0.00	0.00	-0.08	1.28	35.34	14.10	9.13	-	1.14	1.05
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.2006	-	546	103.00	104.00	0.00	-0.48	2.59	49.36	9.61	7.89	-	1.36	1.26
Дальсвязь 01	0.00	1000	14.50	15.11.2006	16.11.2005	729	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	71.90	13.71	-	9.01	0.90	0.83
МГТС 03	23.14	1000	17.00	08.02.2005	-	84	102.40	102.90	-0.18	0.23	-0.29	45.64	16.54	4.50	-	0.23	0.22
МГТС 04	0.04	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1618	101.80	102.00	-0.92	0.84	2.60	5.48	9.90	-	9.44	1.37	1.25
Мегафон Финас 01	0.27	1500	11.50	07.06.2006	-	568	103.00	104.25	0.98	0.00	0.10	50.41	11.17	9.59	-	1.40	1.28
Мегафон	0.48	1500	9.28	11.04.2007	-	876	99.80	100.00	0.25	-0.25	3.23	8.64	9.28	9.51	-	2.19	2.00
Сибирьтелеком 03	7.10	1530	14.50	14.07.2006	-	605	107.50	107.72	0.14	0.00	0.85	48.86	13.47	9.61	-	1.47	1.34
Сибирьтелеком, 04	42.60	2000	12.50	05.07.2007	-	961	106.00	107.07	-0.19	0.09	2.90	44.86	11.74	9.87	-	2.24	2.04
СМАРТС, 01	0.00	275	19.00	20.11.2005	-	369	0.00	0.00	0.00	-0.19	-0.62	93.18	18.01	12.45	-	0.89	0.79
СМАРТС, 02	2.85	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	952	100.10	100.89	-0.11	0.00	1.40	53.87	13.63	-	12.50	0.58	0.51
Таттелеком, 03	0.01	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	901	100.10	102.90	-0.20	0.00	1.61	30.82	12.66	-	13.09	0.47	0.42
УРСИ 02	3.33	1000	17.50	06.08.2005	-	263	106.60	106.95	-0.05	-0.47	0.85	3.36	16.41	8.15	-	0.69	0.64
УРСИ 03	0.65	3000	14.25	18.07.2006	-	609	107.76	108.14	-0.09	-0.28	1.55	46.46	13.22	9.29	-	1.49	1.36
Центртелеком 02	0.00	600	16.00	21.04.2005	-	156	102.80	103.37	0.00	-0.14	3.50	11.40	15.56	8.95	-	0.43	0.39
Центртелеком 03	5.46	2000	12.35	15.09.2006	-	668	103.81	104.00	0.10	-0.19	2.05	20.64	11.90	10.29	-	1.67	1.51
Центртелеком 04	2.54	0	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1739	107.50	107.59	0.08	-0.51	7.35	34.41	12.83	-	9.76	1.77	1.61
Центральный Телеграф 0	0.00	500	16.00	22.08.2006	-	644	0.00	0.00	0.00	-0.24	1.35	36.82	15.23	13.38	-	1.52	1.34
ЮТК, 01	7.49	1500	14.24	14.09.2006	-	667	105.85	106.10	-0.09	-0.23	2.17	23.80	13.43	10.80	-	1.64	1.48
ЮТК, 02	4.00	1500	9.25	07.02.2007	09.02.2005	813	100.00	100.05	0.04	-0.12	0.86	24.58	9.25	-	9.03	0.23	0.21

**Добывающая промышленность**

АЛРОСА 19	3.97	3000	16.00	23.10.2005	-	341	108.40	108.64	-0.15	0.00	0.03	10.52	14.73	6.42	-	0.90	0.84
Полиметалл, 01	0.01	750	18.00	21.03.2006	22.03.2005	490	104.00	106.00	0.00	0.00	-0.04	27.62	17.16	-	3.53	0.35	0.33
СУЭК, 02	0.00	1000	11.50	15.02.2007	17.02.2005	821	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	28.04	11.53	-	13.11	0.25	0.22

**Металлургия**

Выксунский МЗ 01	0.00	1000	15.00	31.08.2005	-	288	104.75	105.25	0.00	0.00	0.43	31.23	14.29	8.45	-	0.76	0.70
Евразхолдинг 01	0.00	1000	15.00	05.12.2005	-	384	103.75	104.15	0.00	-0.24	0.63	67.40	14.49	9.26	-	0.96	0.88
ИНПРОМ, 01	2.73	500	13.54	20.04.2007	22.04.2005	885	95.00	96.30	0.31	1.87	2.40	9.27	14.06	-	22.77	0.43	0.35
Магнитвест, 01	0.00	500	12.30	03.04.2007	05.04.2005	868	97.40	98.75	0.00	-0.71	-0.11	14.15	12.55	-	18.98	0.38	0.32
МЕЧЕЛ 01	1.69	1000	12.30	31.01.2006	01.02.2005	441	100.45	100.64	-0.25	-0.30	0.08	35.38	12.24	-	9.78	0.21	0.19
ММК 17	0.00	900	7.00	18.04.2005	-	153	98.00	0.00	0.00	0.00	0.20	5.95	7.00	7.05	-	0.41	0.39
Русал Фин 01	1.59	3000	10.00	12.09.2005	-	300	100.90	101.00	0.30	0.10	0.60	17.81	9.91	9.00	-	0.80	0.73
Русал Фин 02	0.00	5000	9.60	20.05.2007	20.05.2005	915	0.00	0.00	0.00	-0.25	0.98	47.34	9.56	-	8.97	0.48	0.44
Северсталь	0.00	3000	9.75	28.06.2007	30.06.2005	954	0.00	102.45	0.00	0.84	2.27	36.86	9.52	-	5.73	0.60	0.56
ТМК	0.00	2000	14.00	20.10.2006	20.04.2005	703	0.00	101.70	0.00	0.15	0.05	10.36	13.78	-	9.97	0.43	0.39
Углеметтрейдинг 01	35.92	3000	11.75	12.06.2009	16.06.2006	1669	100.90	101.00	-0.10	-0.44							

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	0.44	3000	11.28	13.08.2008	17.08.2005	1366	99.90	100.05	0.96	-0.75	0.96	27.81	11.27	-	11.12	0.72	0.65
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	1.92	1500	12.95	22.06.2006	23.12.2004	583	99.60	99.70	0.00	0.02	0.40	51.45	12.99	-	15.17	0.10	0.09
ИжАвто, 01	1.80	1200	12.50	14.03.2007	14.09.2005	848	95.80	95.90	0.07	0.53	0.05	21.23	13.02	-	18.60	0.80	0.67
ИРКУТ, 01	3.27	600	8.00	27.03.2005	-	131	99.40	100.00	0.30	0.50	0.56	11.18	8.05	9.62	-	0.36	0.33
ИРКУТ 02	0.00	1500	16.00	02.11.2005	-	351	105.20	105.50	0.00	0.10	0.77	5.70	15.18	10.21	-	0.93	0.84
КАМАЗ-Финанс	0.00	1200	12.30	11.11.2006	11.11.2005	725	100.80	101.30	0.45	0.00	-0.01	1.68	12.14	-	11.17	0.96	0.86
ЛОМО, 02	0.01	700	15.35	11.07.2006	12.07.2005	602	99.65	100.05	0.00	0.05	0.11	52.99	15.35	-	15.83	0.62	0.53
МиГ-Финанс, 01	1.19	1000	16.00	03.06.2009	15.12.2005	1660	97.70	98.55	0.15	-1.11	-0.10	70.14	16.28	-	18.23	0.97	0.82
Микрон 02	0.00	300	15.00	06.01.2005	-	51	100.34	100.79	0.00	-0.62	0.38	53.01	14.94	11.62	-	0.14	0.13
ОМЗ 04	8.80	900	14.25	26.02.2009	05.09.2005	1563	102.32	102.50	0.70	-0.25	0.70	29.28	13.94	-	11.57	0.77	0.69
Русские Автобусы	0.00	500	15.00	22.05.2006	-	552	0.00	0.00	0.00	0.20	-0.15	73.56	14.96	14.63	-	1.31	1.15
Сатурн Инвест	1.51	500	16.00	05.08.2006	-	627	101.00	101.78	0.00	0.46	0.28	45.15	15.76	14.90	-	1.51	1.31
Северсталь-авто	0.00	1500	11.25	21.01.2010	25.01.2007	1892	0.00	104.00	0.00	0.00	2.68	33.90	11.07	-	11.10	1.94	1.75
ТВЗ, 01	17.56	750	14.60	10.10.2006	-	693	103.05	103.25	0.73	0.49	1.45	14.80	14.14	12.34	-	1.30	1.16

**Пищевая промышленность**

АПК ОГО, 01	0.06	1100	13.95	22.04.2007	22.04.2005	887	97.11	97.42	0.10	-0.31	-0.71	9.94	14.37	-	21.09	0.43	0.36
Балтимор-Нева	33.45	500	16.00	05.09.2006	03.12.2005	658	102.55	102.85	-0.24	-0.53	0.16	34.19	15.59	-	13.96	0.95	0.84
Вимм-Билль-Данн	0.01	1500	8.48	11.04.2006	-	511	96.50	97.40	0.21	-0.05	1.68	8.13	8.76	10.71	-	1.34	1.21
Группа ОСТ, 01	0.06	800	14.00	19.07.2005	-	245	100.56	100.98	0.04	-0.20	0.55	45.64	13.86	12.72	-	0.64	0.57
Джей-Эф-Си, 01	0.00	700	14.00	06.10.2005	-	324	100.50	100.92	-0.15	0.00	0.07	10.74	13.93	14.06	-	0.84	0.74
Микояновский	0.00	1000	14.50	18.09.2006	19.03.2005	671	0.00	0.00	0.00	0.00	0.69	23.44	14.26	-	9.09	0.34	0.31
НИДАН-ФУДС, 01	0.00	850	17.00	06.12.2006	08.06.2005	750	101.90	102.50	0.00	0.00	1.08	74.52	16.67	-	13.55	0.52	0.46
Парнас-М, 01	7.58	500	12.75	15.03.2006	16.03.2005	484	99.85	99.95	0.05	-0.30	0.81	21.66	12.76	-	13.51	0.32	0.28
Праймери Дон, 01	0.00	750	13.50	10.11.2006	11.11.2005	724	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.79	1.48	13.40	-	13.86	0.94	0.82
Разгуляй-Центр 01	0.96	1000	16.00	05.06.2006	04.06.2005	566	95.60	96.00	-0.42	-0.27	0.72	72.33	16.74	-	25.50	0.51	0.41
ЭФКО, 01	2.06	1000	15.50	05.09.2006	06.09.2005	658	101.85	102.95	0.10	-0.05	0.49	29.73	15.06	-	11.82	0.77	0.69

**Пивоварение**

Красный Восток-Инвест	110.13	1500	11.50	25.02.2007	24.02.2005	831	98.75	99.92	-0.03	0.07	0.76	26.15	11.54	-	12.61	0.27	0.24
ПИТ-Инвестментс 01	0.25	1000	17.00	28.09.2006	31.03.2005	681	101.06	101.30	-0.05	0.14	-0.97	21.89	16.79	-	13.17	0.37	0.33
САН Интербрю	0.43	2500	13.00	15.08.2006	-	637	107.00	107.20	0.00	0.42	2.99	32.41	12.15	8.36	-	1.44	1.33
Тинькофф Инвест	0.30	400	20.50	29.04.2005	-	164	103.20	103.60	0.05	-0.43	-1.65	10.67	19.82	12.27	-	0.45	0.40

**Лесная промышленность и ЦБК**

АЦБК-Инвест	0.00	500	14.95	07.09.2006	10.03.2005	660	100.20	100.60	0.00	-0.41	0.95	27.85	14.85	-	13.38	0.30	0.27
Волга 01	0.49	1500	12.00	13.03.2007	14.09.2005	847	96.50	97.50	0.00	0.26	0.62	20.38	12.37	-	19.18	0.80	0.67
ГОТЭК	0.15	550	14.20	06.06.2006	07.06.2005	567	99.00	99.74	-0.26	-0.48	-0.17	62.64	14.24	-	15.19	0.52	0.45
Илим Палп Финанс	0.00	1500	15.21	18.03.2006	-	487	101.27	101.70	0.20	-0.58	-0.85	22.08	14.95	14.21	-	1.23	1.08
ПЭФ Союз, 01	0.00	300	0.00	09.10.2007	06.10.2005	1057	100.72	100.90	0.00	-0.05	0.56	0.00	0.00	-	-0.56	0.89	0.89

**Строительство и ипотека**

АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.2008	-	1476	0.00	106.30	0.00	0.00	1.72	50630	10.31	9.19	-	3.24	2.97
АИЖК, 02	26.70	1500	11.00	01.02.2010	-	1903	106.75	107.00	-0.19	0.00	1.80	32.25	10.30	9.53	-	4.03	3.68
Главмострой, 01	0.02	2000	14.15	27.05.2007	27.05.2005	922	99.20	100.05	-0.19	0.09	0.20	31.79	14.29	-	17.14	0.50	0.43
ИНТЕКО 01	0.19	1200	10.95	15.02.2007	17.02.2005	821	100.20	100.74	-0.20	0.00	1.11	26.70	10.92	-	17.11	0.26	0.22
МИА, 01	0.02	2200	10.00	20.09.2012	-	2865	99.00	100.10	-0.30	-0.60	0.00	3.29	10.00	10.38	-	3.43	3.11
ПИК, 04	2.23	750	13.00	29.06.2005	-	225	98.60	99.10	0.51	0.61	0.51	12.02	13.12	16.46	-	0.36	0.31
СУ-155	0.13	1500	12.29	30.03.2007	30.03.2005	864	97.00	97.35	0.26	0.09	-2.12	16.50	12.62	-	21.43	0.36	0.30

**Транспорт**

АвиаК. Самара, 01	0.00	350	16.00	08.03.2007	10.03.2005	842	100.90	101.10	0.00	0.30	0.61	29.81	15.81	-	11.67	0.31	0.28
Ист Лайн Хэндлинг	1.07	1000	13.50	23.06.2005	-	219	99.95	100.15	-0.05	-0.65	0.56	54.00	13.51	13.98	-	0.57	0.50
Транснефтепродукт	0.00	1000	8.90	10.05.2006	-	540	98.50	100.20	0.00	0.00	1.73	1.46	8.88	8.94	-	1.42	1.30

**Финансовый сектор**

АльфаФинанс, 01	0.00	1000	9.00	08.06.2007	10.12.2004	934	99.95	100.15	0.00	0.00	0.00	38.96	9.06	-	19.04	0.07	0.06
АльфаФинанс, 02	0.00	2000	7.40	31.03.2010	06.04.2005	1961	97.98	98.89	0.00	0.00	1.23	8.31	7.49	-	10.41	0.39	0.35
Банк Зенит, 01	0.00	1000	8.69	24.03.2007	24.03.2005	858	99.50	99.90	0.00	-0.30	1.27	13.09	8.72	-	9.74	0.35	0.32
Внешторгбанк 03	0.19	2000	14.50	22.02.2006	-	463	108.90	109.00	0.55	0.00	0.93	32.97	13.31	6.73	-	1.20	1.12
Внешторгбанк 04	0.00	5000	5.43	19.03.2009	24.03.2005	1584	100.30	100.54	0.00	-0.20	1.21	8.03	5.41	-	4.21	0.35	0.34
ММБ, 01	0.00	1000	8.30	13.02.2007	-	819	99.25	99.75	0.00	0.00	1.43	20.69	8.34	8.72	-	2.05	1.89
Росбанк, 01	0.00	3000	9.91	15.02.2009	14.02.2005	1552	99.05	99.20	0.00	-0.02	0.54	25.79	10.01	-	9.12	0.25	0.23
Русский Стандарт 02	5.07	1000	14.04	14.06.2006	-	575	107.00	107.18	-0.33	0.09	1.88	58.85	13.10	9.22	-	1.40	1.28
Русский Стандарт 03	4.97	2000	12.90	22.08.2007	01.09.2005	1009	103.55	103.75	0.00	-0.29	1.37	29.33	12.46	-	8.09	0.76	0.70

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
<b>Суверенные еврооблигации</b>																
Россия EUR 05	€ 767	9.375	31.03.2005	133	102.65	102.75	-0.03	0.04	-0.37	2.45	9.13	-11	BB+	Baa3	0.37	0.37
Россия 05	\$2 969	8.75	24.07.2005	248	103.44	103.63	0.00	-0.18	-0.30	3.33	8.46	117	BB+	Baa3	0.65	0.64
Россия 07	\$2 400	10	26.06.2007	950	114.50	114.69	0.00	-0.27	1.61	4.17	8.73	98	BB+	Baa3	2.29	2.24
Россия 10	\$2 718	8.25	31.03.2010	1959	111.81	111.94	0.11	-0.06	1.78	4.51	7.38	91	BB+	Baa3	2.99	2.92
Россия 18	\$3 466	11	24.07.2018	4996	140.00	140.50	0.55	-0.55	5.04	6.70	7.86	241	BB+	Baa3	8.14	7.89
Россия 30	\$19 526	5	31.03.2030	9264	103.13	103.19	0.68	0.43	4.03	6.45	4.85	162	BB+	Baa3	8.53	8.26
Россия 28	\$2 500	12.75	24.06.2028	46928	164.25	164.94	0.78	0.08	4.43	7.23	7.76	227	BB+	Baa3	10.35	10.00
<b>Облигации Минфина</b>																
MINFIN 6	\$1 750	3	14.05.2006	542	98.25	98.50	0.00	0.00	0.38	4.20	3.05		BB+	Ba1	1.98	1.90
MINFIN 8	\$1 322	3	14.11.2007	1091	95.81	96.31	-0.46	-1.83	1.60	7.59	3.13		BB+	-	2.78	2.58
MINFIN 5	\$2 837	3	14.05.2008	1273	93.88	93.88	0.54	-0.27	2.21	4.90	3.20		BB+	Ba2	3.76	3.57
MINFIN 7	\$1 750	3	14.05.2011	2368	83.88	84.75	0.38	-0.15	4.09	6.00	3.58		BB+	Ba1	6.20	5.85
<b>Облигации Aries</b>																
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.2007	1071	105.25	105.63	0.16	0.15	1.43	3.62	5.16	134	BB+	Ba2		
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1802	112.63	113.63	-0.09	0.43	3.05	4.80	6.88	174	BB+	Ba2	4.30	4.10
ARIES 03	\$2 436	9.6	25.10.2014	3628	119.65	120.65	0.58	0.04	3.98	6.84	8.02	271	BB+	Ba2	7.12	6.66
<b>Муниципальные еврооблигации</b>																
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	526	110.17	110.57	0.05	-0.04	0.57	3.46	9.94	107	BB+	Ba1	1.36	1.31
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2519	105.97	106.47	0.14	0.61	3.17	5.32	6.09	193	BB+	Ba1	5.92	5.62
Нижний Новгород 05	\$119	8.75	03.04.2005	136	100.50	101.50	0.00	0.00	4.69	7.30	8.71	500	-	Caa1	0.39	0.37
<b>Банковские еврооблигации</b>																
ВТБ 05	\$325	4.119	28.04.2005	161	100.50	0.00	-0.01	-0.01	-0.02	3.06	4.10	84	BB+			
Русс. Станд 05	€ 30	11	28.05.2005	191	103.00	103.50	0.00	0.00	0.61	5.04	10.68	272	B	U Ba3 U	0.50	0.48
Газпромбанк 05	\$150	9.75	04.10.2005	320	105.29	105.73	-0.01	-0.15	0.03	3.51	9.26	126	B+	Ba2 U	0.88	0.86
Альфабанк 05	\$175	10.75	19.11.2005	366	103.25	104.00	-0.18	-0.54	0.73	7.28	10.41	496	B	Ba2	1.00	0.93
МДМ 05	\$200	10.75	16.12.2005	393	103.63	104.13	0.00	0.24	0.73	7.14	10.37	483	B	Ba2	1.03	0.96
Альфабанк 06	\$190	8	13.04.2006	511	100.24	101.24	0.12	-0.07	0.37	7.77	7.98	495	B	Ba2	1.39	1.29
Банк ЗЕНИТ 06	\$125	9.25	12.06.2006	571	100.88	101.56	0.00	-0.44	0.00	8.63	9.17	580	B-	B1	1.49	1.37
УралСиб Банк 06	\$140	8.875	06.07.2006	595	100.50	101.50	0.20	0.04	1.79	8.42	8.83	553	B-		1.58	1.46
Сбербанк 06	\$1 000	3.85	24.10.2006	705	101.15	101.63	-0.02	-0.14	0.86	3.45	3.81	101		Baa2		
Петрокоммерц 07	\$120	9	09.02.2007	813	99.76	100.25	0.00	-0.46	0.82	9.11	9.02	626	B	B1	2.09	1.92
НОМОС 07	\$100	9.125	13.02.2007	817	100.36	101.12	-0.08	-0.41	1.38	8.93	9.09	609		B1	2.10	1.93
ИБГ Никойл	\$150	9	19.03.2007	851	100.00	100.50	0.00	-0.66	2.62	8.99	9.00	615			2.21	2.03
Русс. Станд 07	\$150	8.75	14.04.2007	877	102.88	0.00	0.14	0.16	0.04	7.41	8.51	457	B	U Ba3 U	2.27	2.12
ВТБ 07	\$300	5.03	30.07.2007	984	104.00	104.38				3.70	4.84	131		Aa3	2.63	2.54
Газпромбанк 08	\$1 050	7.25	30.10.2008	1442	104.18	104.68	0.45	-0.22	2.55	6.04	6.96	297	B+	Ba2 U	3.59	3.39
ВТБ 08	\$550	6.875	11.12.2008	1484	105.86	106.36	0.13	-0.42	2.88	5.25	6.49	178		Aa3	3.61	3.43
Росбанк, 09	\$225	9.75	24.09.2009	1771	102.84	103.21	0.68	0.22	0.00	8.77	9.48	530	B-		2.77	2.55
Банк Москвы, 09	\$250	8	28.09.2009	1775	101.69	102.69	0.55	-0.20	1.05	7.57	7.87	411	BB	Ba2	4.23	3.93
ВТБ 11	\$450	7.5	12.10.2011	2519	106.54	107.04	0.54	0.01	0.00	6.31	7.04	284		Aa3	5.68	5.34
<b>Корпоративные еврооблигации</b>																
МТС 04	\$300	10.95	21.12.2004	33	100.70	101.00	0.20	0.02	-0.40	1.85	10.87	0	BB-	Ba3	0.08	0.08
ММК 05	€ 100	10	18.02.2005	92	101.59	101.84	-0.11	0.09	-0.26	3.43	9.84	130	BB-	Ba3	0.26	0.25
Вымпелком 06	\$250	10.45	26.04.2005	159	103.00	0.00	-0.11	-0.02	-0.15	3.27	10.15	96	BB-	B1	0.43	0.42
Евразхолдинг 06	\$150	8.875	25.09.2006	676	102.85	103.35	0.27	-0.15	1.66	7.18	8.63	436		B3	1.78	1.66
Роснефть 06	\$150	12.75	20.11.2006	732	115.75	116.75	0.00	0.11	0.33	4.40	11.02	157	B	B2 U	1.87	1.80
Сибнефть 07	\$400	11.5	13.02.2007	817	106.90	109.90	-0.53	-1.04	3.33	8.03	10.76	519	B	Ba2 D	2.06	1.91
ГАЗПРОМ 07	\$500	9.125	25.04.2007	888	110.50	111.50	0.21	-0.06	0.94	4.50	8.26	167	BB-	Ba2 U	2.28	2.18
ТНК 07	\$700	11	06.11.2007	1083	114.51	115.51	0.38	-0.16	1.06	5.60	9.61	253	BB-	Ba3	2.69	2.55
МТС 08	\$400	9.75	30.01.2008	1168	108.50	109.50	0.14	-0.51	1.78	6.73	8.99	367	BB-	Ba3	2.85	2.67
Система 08	\$350	10.25	14.04.2008	1243	107.25	107.75	0.02	-0.65	2.96	7.78	9.56	470	B	B3	3.07	2.85
Алроса 08	\$500	8.125	06.05.2008	1265	102.50	103.00	0.13	0.04	1.81	7.29	7.93	422	B	B2	3.18	2.97
Вимм-Билль-Данн	\$150	8.5	21.05.2008	1280	99.13	100.25	0.13	-0.32	0.83	8.79	8.57	573	B+	B3	3.23	2.97
ММК 08	\$300	8	21.10.2008	1433	101.61	102.11	0.44	-0.24	1.48	7.51	7.87	445	BB-	Ba3	3.54	3.30
Сибнефть 09	\$500	10.75	15.01.2009	1519	107.36	110.86	-0.68	-0.96	4.80	8.60	10.01	512	B	Ba2 D	3.52	3.24
Северсталь 09	\$325	8.625	24.02.2009	1559	100.82	101.33	-0.15	0.06	0.40	8.39	8.55	491	B+	V	3.73	3.44
Вымпелком 09	\$450	10	16.06.2009	1671	109.87	110.37	0.49	-0.07	2.59	7.41	9.10	394	BB-	B1	3.81	3.54
Евразхолдинг 09	€ 300	10.88	03.08.2009	1719	106.50	0.00	0.15	-0.09	3.23	9.13	10.21	566		B3	3.88	3.56
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$500	7.125	30.09.2009	1777	100.50	101.25	-0.08	-0.01	-0.50	7.00	7.09	353	BB	Ba2	4.29	4.01
ГАЗПРОМ 09	\$700	10.5	21.10.2009	1798	120.50	122.00	0.18	-0.17	2.66	5.66	8.71	219	BB-	Ba2 U	4.14	3.92
ГАЗПРОМ 10	\$1 000	7.8	27.09.2010	2139	112.48	112.98	0.06	0.57	2.38	0.00	6.93	230	BB-	Ba2 U	4.68	4.68
МТС 10	\$400	8.375	14.10.2010	2156	103.67	104.17	0.30	-0.47	1.71	7.59	8.08	412	BB-	Ba3	4.93	4.58
Вымпелком 11	\$300	8.375	22.10.2011	2529	101.43	102.13	-0.11	-0.02	-0.15	8.10	8.26	463	BB-	B1	5.58	5.16
Система 11	\$350	8.875	28.01.2011	2262	102.72	103.47	0.42	-0.76	3.12	8.30	8.64	483	B	B3	4.97	4.59
Северсталь 14	\$375	9.25	19.04.2014	3439	99.62	100.13	0.06	0.67	2.15	9.31	9.29	518	B+	V	6.71	6.14
ГАЗПРОМ 13	\$1 750	9.625	01.03.2013	3025	119.81	120.81	0.43	0.15	3.37	6.49	8.03	236	BB-	Ba2 U	6.21	5.83
ГАЗПРОМ 20	\$1 250	7.201	01.02.2020	5553	108.40	109.40	0.27	0.05	-	6.33	6.64	220	BB-	Ba2 U	9.83	9.24
ГАЗПРОМ 34	\$1 000	8.625	28.04.2034	10753	117.25	117.38	-0.01	-0.08	0.18	7.19	7.36	236	BB-	Ba2 U	12.20	11.38

Источники: REUTERS



ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%		ДЮРАЦИЯ		РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц	До погашения		Дюрация		S&P	Moody's
<b>Мировой рынок долга</b>											
US10YT=RR	101.00	100.94	0.66	-0.06	0.74	4.13				AAA	Aaa
US30YT=RR	108.03	108.02	1.04	0.20	1.51	4.83				AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.17	100.19	0.01	0.25	0.26	2.39				AAA	Aaa
EU10YT=RR	103.89	103.98	-0.07	1.05	0.93	3.75				AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	152.88	152.75	0.58	0.00	1.46	6.80		10.52		BBB-	Baa2
BRAZILC=RR	100.38	100.50	0.38	0.63	0.32					BB-	B1
BRAGLB27=RR	110.00	109.50	1.21	1.00	-0.35	9.12		9.76		BB-	B1
TRGLB30=RR	139.63	140.50	0.58	0.50	-1.09	8.08		10.18		BB-	B1
TRGLB10=RR	124.25	124.63	-0.25	0.40	0.00	6.41		4.22		BB-	B1
ARGFRB=RR	33.75	33.75	0.00	2.04	10.10					SD	Caa1
ARGGLB30=RR	33.06	33.00	3.32	0.79	1.67	62.30		2.04		SD	Caa1
RUSGLB30=RR	101.81	103.13	0.68	0.43	4.03	6.45		8.53		BB+	Baa3
RUSGLB10=RR	111.38	111.81	0.11	-0.06	1.78	4.38		2.99		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
17 ноя 04 EMBI+	382	0	323.62	0.52	1.51	9.76	13.35
EMBI+ RUSSIA	230	1	370.43	0.54	1.75	9.87	11.37
EMBI+ MEXICO	171	2	302.22	0.36	0.31	7.62	8.51
EMBI+ TURKEY	302	6	216.54	0.30	1.24	7.92	12.23
EMBI+ BRAZIL	427	-8	429.10	0.83	2.31	10.52	18.49
EMBI+ VENGVUELA	423	2	462.49	0.56	1.97	21.07	30.54

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

Тремасов Кирилл  
Веденеев Владимир

Tremasov\_KV@mmbank.ru  
Vedeneev\_VY@mmbank.ru

4592  
2817

Анализ долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov\_EY@mmbank.ru

4233

Ассистент

Лямин Михаил

Lyamin\_MY@mmbank.ru

2844

ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ

Храмцовский Станислав  
Волков Алексей

HSS@mmbank.ru  
Volkov\_A@mmbank.ru

2895  
2823

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, опубликовывать, 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.