

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Выпуск	Close	Изм-е, %	УТМ, %	Изм-е, в.р.
Нефть (Urals)	97.55	2.35	2.47	▲ UST 10	99.12	0.00	3.63	0
Золото	987.9	24.90	2.59	▲ РОССИЯ 30	114.69	0.00	5.38	0
EUR/USD	1.527	0.0062	0.41	▲ Газпром 34	115.46	0.00	7.29	0
RUB/USD	24.0480	0.0377	0.16	▲ Банк Москвы 09	103.49	0.00	5.63	0
FF Fut. апр.08	2.365	0.06	2.61	▲ ОФЗ 25057	102.50	0.25	6.12	-15
Fed Funds Fut. Prob (2.5%) Mar.08	61%	-0.14	-0.23	▼ ОФЗ 25058	100.12	0.00	5.62	-2
EMBI+	435.56	0.70	0.16	▲ ОФЗ 46020	99.15	0.00	7.09	0
EMBI+, спред	275	-8	-2.9	▼ МГор39-06	105.00	-1.00	7.01	19
EMBI+ Россия	488.79	0.79	0.16	▲ Мос.обл.6в	102.60	-0.05	8.20	2
EMBI+ Россия, спред	172	-8	-4.5	▼ Мос.обл.7в	99.80	-0.15	8.20	3
MIBOR, %	3.96	-0.60	-15.3	▼ КОМИ 8в об	96.00	0.00	8.04	0
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	693.5	18.9	2.80	▲ РЖД-07обл	102.10	0.00	7.14	0
MICEX RCB1	98.82	0.1	0.10	▲ ИКС5Фин 01	98.00	0.00	8.74	0
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО МОЭСК-01	97.65	-0.05	9.04	2
Корпоративные	2390.5	3197.5	5588.0	42385.3 Мартафин 3	99.00	0.14	18.80	-38
Муниципальные	399.2	650.5	1049.7	7697.0 ГлСтрой-2	100.25	-0.40	9.72	79
Государственные	162.4	0.0	162.4	0.0 ЮТК-03 об.	99.05	0.00	9.23	0

Ключевые события

Долговые рынки

Негативные настроения отражаются на первичном рынке
Оживление на российском рынке еврооблигаций

Новости коротко

- **Рост потребительских цен** в России за период январь-февраль составил 3.5%, сообщила Федеральная служба государственной статистики. В феврале уровень инфляции составил 1.2%. В период январь-февраль 2007 г. инфляция потребительских цен была зафиксирована на уровне 2.8%. Мы не исключаем, что рост потребительских цен год к году может составить 14-15.0% к середине этого года. Такая динамика может заставить финансовые власти пересмотреть уровень базовых процентных ставок в России, т.е. - поднять их. На наш взгляд, ускорение инфляционных процессов еще не учитывается участниками рынка и не сулит ничего хорошего котировкам рублевых облигаций.
- **TГК-8** надеется привлечь до \$832 млн. в 2008 г. путем размещения рублевых облигаций, кредитных нот (CLN) и банковских кредитных линий, сообщило вчера агентство Интерфакс. В настоящее время ТГК-8 проводит конкурс по привлечению долгосрочного финансирования. Компания принимает заявки по услугам по размещению пятилетних облигаций объемом 5 млрд руб. и трехлетних CLN на сумму \$200 млн. Окончание срока подачи заявок – 13 марта. Новая долговая программа ставит под угрозу текущий уровень доходности облигаций ТГК-8. Основным фактором поддержки является влияние ЛУКОЙЛА, основного акционера ТГК-8. В любом случае, мы по-прежнему негативно смотрим на динамику всего сектора рублевых облигаций.
- Российский девелопер **РТМ** продал 3-х летние ноты участия в кредитите (LPN) на сумму \$125 млн с целью финансирования приобретений недвижимости. РТМ направит средства вырученные в результате выпуска на увеличение своей доли в ReMa Immobilien, владеющей 18 торговыми площадями в Москве, до 100 % с 75 %. Девелопер также сообщил о намерении использовать часть средств для финансирования текущих долговых обязательств ReMa Immobilien. Инвестиционный банк Траст выступил в качестве эксклюзивного организатора и андеррайтера выпуска. В РТМ также вчера заявили об отсутствии у компании в ближайшем будущем планов по предложению евробондов. / REUTERS, Прайм-ТАСС
- **ТрансКредитБанк** планирует 17 марта начать роад-шоу по выпуску еврооблигаций объемом \$200 миллионов. Срок обращения выпуска еврооблигаций составит 3 года. Ведущими организаторами выступают ABN Amro, Банк Стандарт и ТрансКредитБанк. В Банке также подтверждают планы по размещению выпусков объемом 5.0 и 10.0 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- **АК БАРС Банк** до конца марта привлечет синдицированный кредит в размере \$75 миллионов сроком на один год. Процентная ставка установлена на уровне LIBOR + 150 б.п.. Ведущими организаторами по кредиту выступают ICICI Bank Eurasia LLC, Banco Finantia, Commerzbank AG, ICICI Bank Bahrain Branch, Landesbank Berlin и WestLB AG London Branch / Прайм-ТАСС

Долговые рынки

Негативные настроения отражаются на первичном рынке

Вторичный рынок двигался в боковом тренде, в то время как центром внимания инвесторов был первичный рынок. В муниципальном секторе активность была очень низкой: выпуск Московская область-7 потерял 15 б. п., доходность выросла до 8.23% в преддверии результатов размещения 46-го выпуска Москвы.

ВБД вчера разместил в полном объеме свой третий выпуск рублевых облигаций. Ставка купона составила 9.3%, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9.52%. Совокупный спрос достиг 9.52 млрд руб., таким образом, переподписка составила 1.9Х, отправив выпуск ВБД-3 в категорию наиболее востребованных после выпуска Трансконтейнера. Доходность ВБД-3 оказалась поблизости от нижней границы диапазона, заявленного организаторами Райффайзенбанком и Ренессанс Капиталом (диапазон по ставке купона – 9.25-9.75%). На наш взгляд, размещение прошло удачно в равной степени для обеих сторон – как для инвесторов, так и для эмитента. Инвесторы получили качественную бумагу на довольно привлекательных условиях: низкая дюрация и высокая ставка по купону. ВБД определил уровень, на котором находится рыночный спрос на его рублевый долг.

В отличие от стабильного спроса на бумаги ВБД, Москве вновь не удалось заинтересовать инвесторов в ходе размещения 46-й серии облигаций. Средневзвешенная цена составила 102.456%, что соответствует доходности 6.88%, или более 48 б. п. к кривой доходности Москвы. Эта цифра выше ориентира, который предоставлял Москкомзайм (6.6%), и сопоставима с размером премии на предыдущем аукционе. Впрочем, мы уверены, что причиной слабых результатов аукциона является недостаточный уровень доходности, а не недостаточная премия в цене. Объем размещения облигаций на первичном рынке составил 1.957 млрд руб. от общего объема предложения в размере 5 млрд руб.

Еще более низким на первичном рынке был интерес к размещениям госбумаг – Минфину пришлось отменить запланированные на вчера размещения выпусков ОФЗ 46022 и 25062 серий. Не стоит уделять большого внимания последствиям и причинам данной отмены – первичный рынок ОФЗ в последнее время был предоставлен основным институциональным игрокам, ряды ряночных участников в секторе госбумаг стремительно редели.

В целом результаты вчерашних первичных размещений свидетельствуют о том, что игроки все еще не готовы инвестировать в бумаги с высокой дюрацией, по крайней мере без щедрой премии, которую Минфин не желает, а правительство Москвы – не готово предложить. Таким образом, инвесторы предпочитают покупать короткие качественные корпоративные облигации.

Оживление на российском рынке еврооблигаций

Доходность казначейских обязательств вчера выросла после того, как стало ясно, что финансовая группа Ambac, скорее всего, сохранит свои рейтинги на уровне «AAA». Страховщик обратился с заявлением к SEC о размещении акций на сумму более \$ 1 млрд.

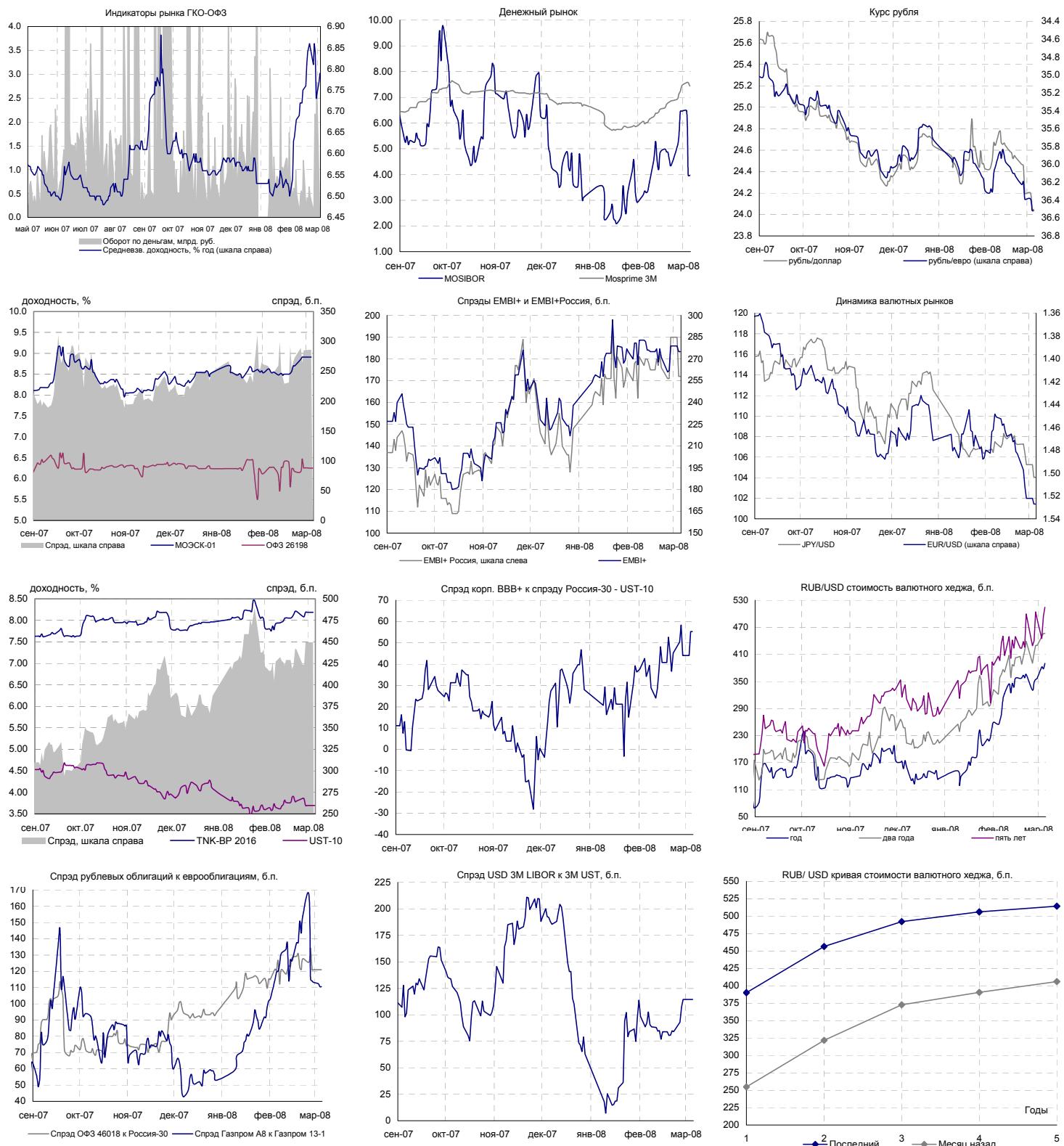
Другим фактором, сдерживающим рост цен UST, стала публикация индекса деловой активности в непроизводственной сфере (ISM Non-Manufacturing), который оказался лучше, чем ожидалось. Несмотря на то что индекс продемонстрировал сокращение в секторе услуг в феврале, он вырос с 44.6 до 49.3 по сравнению с январем.

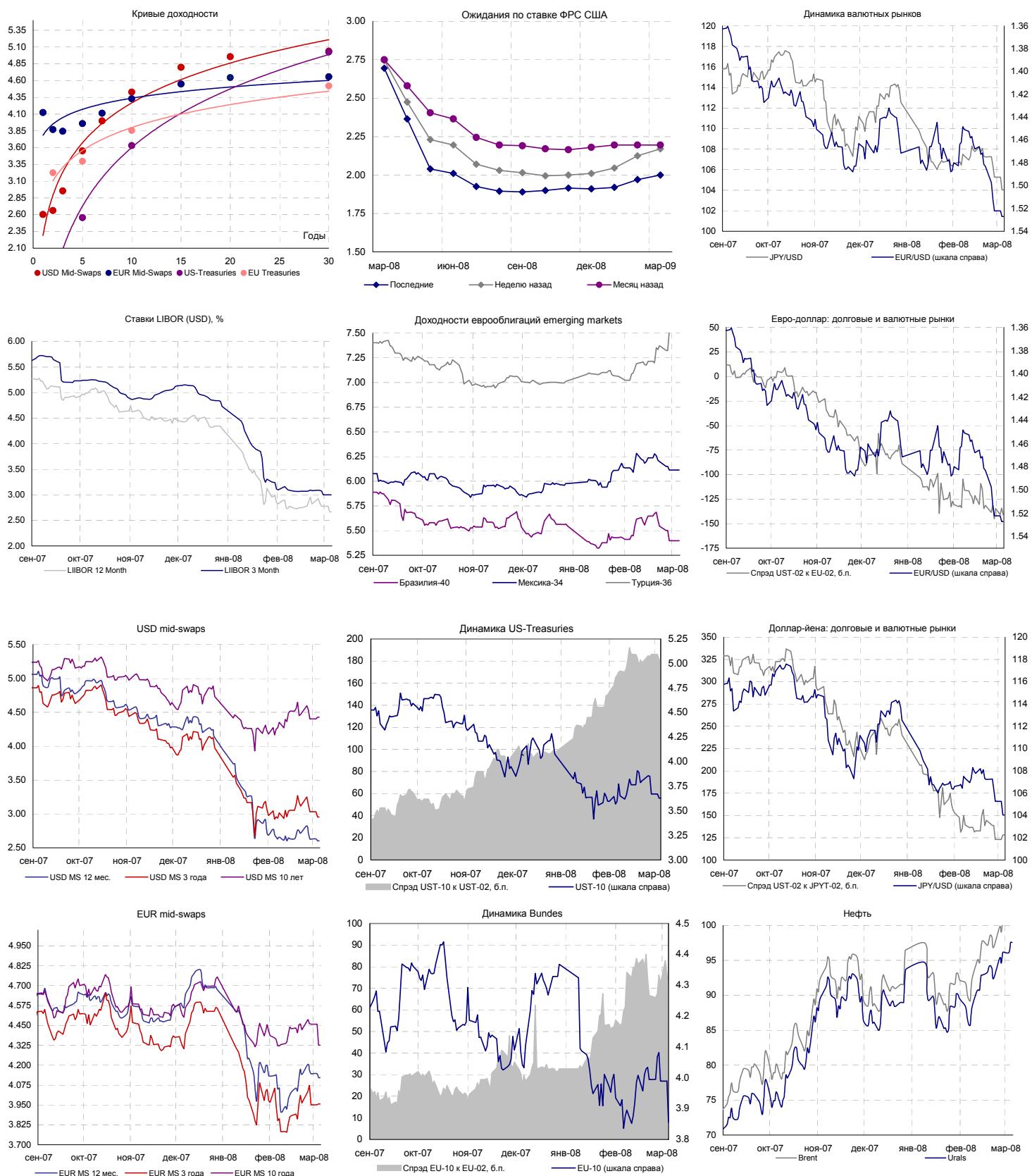
Данные о производственных заказах, также опубликованные вчера, показали снижение в январе на 2.5% (самый большой спад за последние 5 месяцев), однако цифры совпали с прогнозами. Сегодня единственными данными, представляющими интерес, являются показатели объема незавершенных сделок по продаже жилья; более значимая статистика рынка труда выходит завтра вместе с данными о заработной плате.

Сейчас UST 10 торгуется на уровне 3.67% – более чем на 200 б. п. выше 2-летних нот. Оптимизм на финансовых рынках США вчера уменьшил спрос на Treasuries в пользу более рискованных активов. Спред России-30 к UST 10 сократился до 167 б. п.

Вчера на рынке российских еврооблигаций было зафиксировано заметное оживление. Мы наблюдали крупные покупки не только в бенчмарках – более длинные Газпром и ЛУКОЙЛ прибавили до 100-130 б. п. в цене – но также и в выпусках 2-го и 3-го эшелонов: УРСА Банк, БРС, Вымпелком, Распадская и Рольф.

Анастасия Михарская





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

05.03.08	Публикация Бежевой Книги США
СЕГОДНЯ	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
СЕГОДНЯ	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
07.03.08	Очередное заседание Банк Японии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
18.03.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	YTP/ YTM (прогноз организаторов)
05.03.08	Вимм-Биль-Данн, 3	5 000	5 лет	9.73
05.03.08	Владпромбанк, 1	200	3 года	-
05.03.08	Москва, 31046	5 000	3 года	6.75-6.9%
12.03.08	ГАЗ-сервис, 1	30 000		

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошлое значение	Фактическое значение
26.02.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	янв.08	0.2%	0.2%	0.4%
26.02.08	Индекс потребительской уверенности Conference Board	фев.08	85	87.9	75
27.02.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	янв.08	-1.2%	5.0%	-5.3%
27.02.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.07	600	604	588
28.02.08	Предварительная оценка ВВП (preliminary)	IV кв. 2007	0.7%	0.6%	0.6%
29.02.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	янв.08	0.2%	0.2%	0.3%
03.03.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.08	48.1	50.7	48.3
05.03.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	фев.08	47.5	41.9	50.8
05.03.08	Производительность рабочей силы, (Productivity), (r)	4 кв.07	1.8%	6.3%	1.9%
05.03.08	Стоимость рабочей силы, (Labor cost), (r)	4 кв.07	2.1%	-2.0%	2.6%
07.03.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	фев.08	25 000	-17 000	
07.03.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	фев.08	4.9%	5.0%	

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ruBank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Начальник управления анализа рынка акций**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Мусиенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Сквортцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Металлургия**

Сквортцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Начальник отдела анализа рынка облигаций**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru**Стратегия**

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru**Базы данных**

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 абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно 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 не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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.