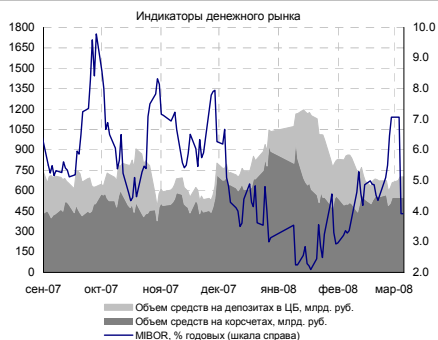




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	99.72	2.17	2.22	↑	UST 10	99.11	0.67	3.59	-9
Золото	977.7	-10.20	-1.03	↓	РОССИЯ 30	114.50	-0.11	5.40	2
EUR/USD	1.5388	0.0118	0.77	↑	Газпром 34	115.64	0.00	7.28	0
RUB/USD	24.0473	-0.0007	0.00	↓	Банк Москвы 09	103.44	0.00	5.65	0
FF Fut. anp.08	2.315	-0.05		↓	ОФЗ 25057	102.30	0.00	6.23	0
Fed Funds Fut. Prob (2.5%) Mar.08	66%	-0.07		↓	ОФЗ 25058	100.13	0.00	5.53	-1
EMBI+	434.50	-1.06	-0.24	↓	ОФЗ 46020	98.95	-0.20	7.11	2
EMBI+, спрад	287	12		↑	МГор39-об	107.50	2.30	6.52	-45
EMBI+ Россия	488.13	-0.66	-0.14	↓	Мос.обл.бв	102.90	0.30	8.08	-12
EMBI+ Россия, спрад	184	12		↑	Мос.обл.7в	99.50	-0.15	8.27	4
MIBOR, %	3.92	-0.04		↓	КОМИ 8в об	97.50	0.00	7.74	0
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	657.5	-36	-5.19	↓	РЖД-07обл	100.60	-1.50	7.53	39
MICEX RSCI	98.70	-0.12	-0.12	↓	ИК5Фин 01	96.15	-1.85	9.69	95
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	МОЗСК-01	97.65	0.00	9.04	0
Корпоративные	1922.1	10712.3	12634.4	37948.7	МартаФин 3	98.97	-0.03	18.91	10
Муниципальные	937.1	400.8	1337.9	7610.3	ГлСтрой-2	100.25	0.00	9.72	0
Государственные	572.7	0.0	572.7	0.0	ЮТК-03 об.	98.79	-0.26	9.41	18

Ключевые события

Долговые рынки

Высокие ставки возвращаются
Замечательный МиГ
РТМ разместил LPN под 16.5%
Внимание: оферты!
График оферт корпоративных облигаций в марте

Новости коротко

- **ГАЗ-Сервис** проведет аукцион по размещению выпуска дисконтированных облигаций в размере 30 млрд руб. 12 марта. Бумаги будут размещены в ходе публичного размещения. Организатором выпуска выступает инвестиционный банк КИТ Финанс. / Cbonds
- Рейтинговое агентство Standard & Poor's вчера сообщило о повышении долгосрочного кредитного рейтинга эмитента российского г. **Санкт-Петербург** с «BBB-» до «BBB». Прогноз по рейтингу – «стабильный». Повышение рейтинга обусловлено продолжающимся ростом экономики и высокими финансовыми показателями, а также прогрессом в решении проблем, связанных с финансированием инфраструктуры. / S&P
- ФСФР вчера зарегистрировала 8-й выпуск облигаций **УрСИ** объемом 2 млрд руб., выпуск **ФинСтройЛизинг** объемом 1 млрд руб. и 3-й облигационный выпуск **КААД** (дочерней компании Ист Лайн) объемом 3 млрд руб. / ФСФР
- **ЕЦБ** оставил ставку на уровне 4 % – максимальном за более чем 6 лет, а Банк Англии сохранил ключевую ставку без изменений на уровне 5.25 %. Президент ЕЦБ Жан Клод Трише подчеркнул стабильность экономики еврозоны, даже несмотря на свои прогнозы более медленных темпов роста инвестирования и потребления. Он также попытался рассеять ожидания рынка в отношении скорейшего снижения ставки, заявив, что внимание банка полностью сосредоточено на стабильно высоком уровне инфляции. / Wall Street Journal
- Правительство **Московской области** вчера одобрило законопроект по «О Московских областных внутренних облигационных займах 2008 г.». Согласно законопроекту, в 2008 г. Московская область разместит рублевые облигации на сумму 19 млрд руб. с доходностью в диапазоне 7-10 %. Первый аукцион запланирован на 2-й квартал. / Коммерсантъ

Долговые рынки**Высокие ставки возвращаются**

Вторичный рынок вчера был не очень интересен. Котировки рублевых облигаций изменились разнонаправленно. Котировки blue chips по большей части снизились, однако неадекватный рост в некоторых бумагах (Москва-39 +2.3 %; ОФЗ-46003 +1.7 %) частично сгладил общую негативную динамику. По нашим оценкам, сектор корпоративных облигаций потерял вчера 0.05 %. Давление в выпусках АИЖК по-прежнему сохраняется. Выпуск АИЖК-10 торгуется с доходностью 9.3 %, котировки находятся на уровне 94.7 %, спрэд к ОФЗ – 260 б. п. Интересно, но печально.

Замечательный МиГ

Наше внимание привлек очередной эмитент, объявивший, на наш взгляд, достойную и адекватную ставку. Купон по облигациям МиГ-Финанс-02 был установлен на уровне 12 % годовых. Теоретически инвесторы могут остаться довольными такой ставкой для эмитента с госучастием.

PTM разместил LPN под 16.5%

Новый выпуск LPN, выпущенный PTM, объемом \$ 125 млн появился вчера на экранах терминалов Bloomberg. Ставка по купону установлена на уровне 12 %, цена при размещении – 89.6 %. Таким образом, доходность к годовому опциону call составляет 20.3 %, что является довольно высоким уровнем, даже учитывая высокие кредитные и бизнес-риски, характерные для девелоперской компании. С другой стороны, доходность к погашению через 3 года составила 16.5 %, что кажется адекватным для бумаги с модифицированной дюрацией в 2.5 года. По информации агентства «Интерфакс», средства от размещения выпуска будут использованы для консолидации акций компании ReMa Immobilien и для рефинансирования текущего долга компании. Собственность ReMa Immobilien выступает в качестве обеспечения по выпуску LPN.

Внимание: оферты!

Мы снова обращаем внимание инвесторов и эмитентов на исполнение оферт по досрочному выкупу облигаций. Вчера состоялось исполнение двух оферт по облигациям, доходность которых не удовлетворяет текущим рыночным реалиям. Повышенные требования к доходности заставили инвесторов предоставить практически весь объем выпусков к выкупу. На наш взгляд, это тревожный сигнал для эмитентов, которые пока еще рассчитывают на то, что рост ставок пройдет мимо них. Это также негативная новость для инвесторов, которые полагают, что рост ставок закончился, и готовятся к активным покупкам рублевых облигаций.

- По сообщению Северо-Западного Телекома, в рамках оферты к выкупу было предъявлено облигаций на сумму около 2.2 млрд руб. из выпуска объемом 3.0 млрд руб. (73 % выпуска). Ставка купона на следующий период была установлена в размере 8.6 % годовых.

- Инвесторам не понравилась ставка в размере 10.75 % по облигациям Рыбинскабель-01. Компании пришлось выкупить облигаций на сумму около 925 млн руб. из выпуска объемом 1.0 млрд руб., т. е. 92 % выпуска.

Вниманию инвесторов мы предлагаем список оферт, запланированных на март. Дата, указанная в таблице – официальная дата оферты. Дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов. Мы приводим эти сведения исключительно для удобства инвесторов и эмитентов и намеренно не даем каких-либо рекомендаций относительно тех или иных бумаг. Мы постараемся освещать наиболее важные из предстоящих оферт отдельно в своих будущих обзорах.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к статистике по рынку труда в США. Счет новых рабочих мест может как испортить, так и поднять настроение инвесторов. Согласно опросу, проведенному Bloomberg, число новых рабочих мест ожидается на уровне 23 тыс. по сравнению с сокращением в прошлом месяце на 17 тыс. Серьезное изменение пересмотр прошлых цифр также может оказать существенное влияние на котировки us-treasuries.

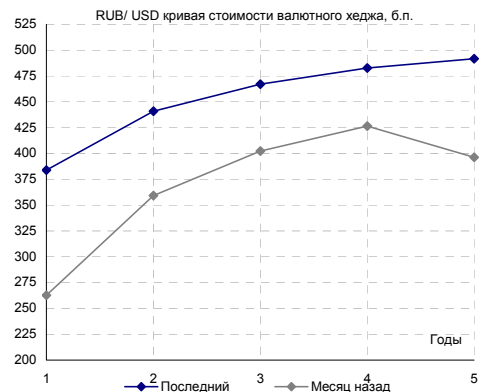
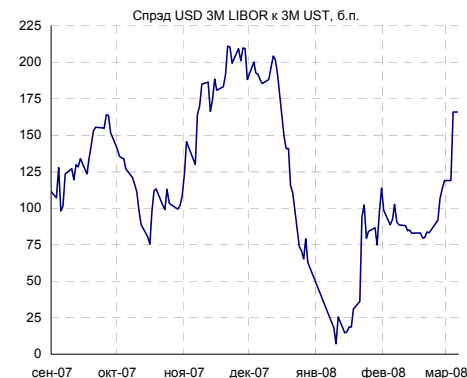
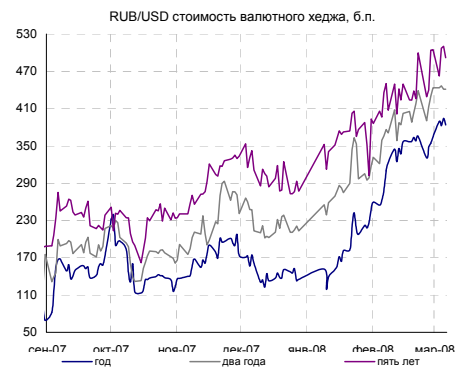
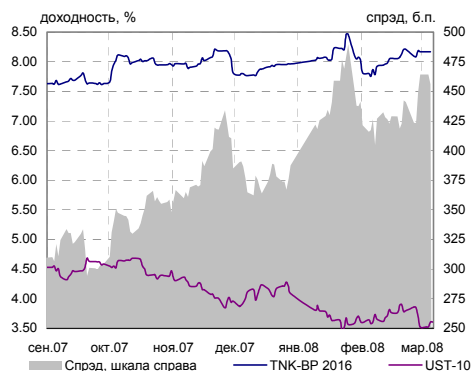
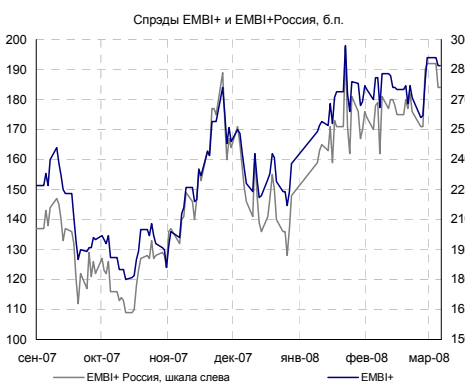
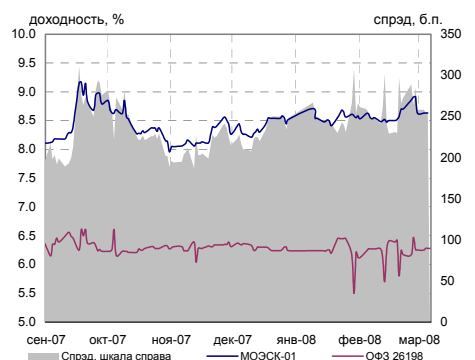
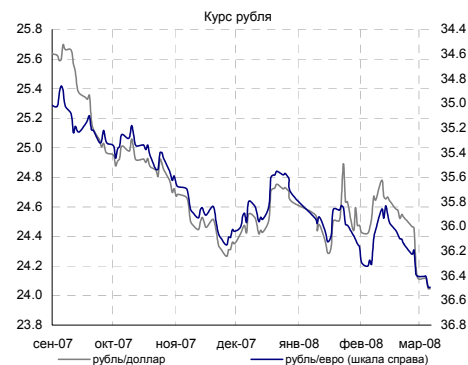
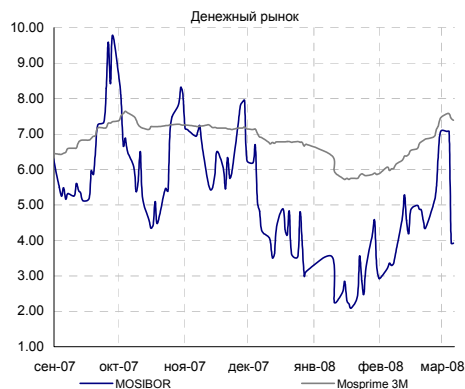
Егор Федоров, Анастасия Михарская, Юрий Нефедов

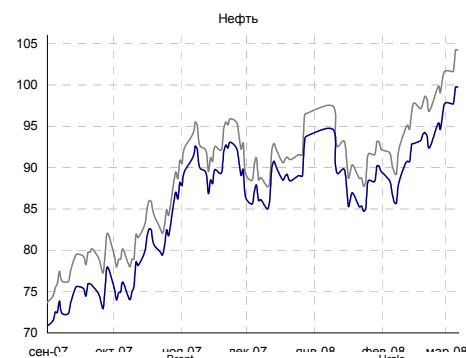
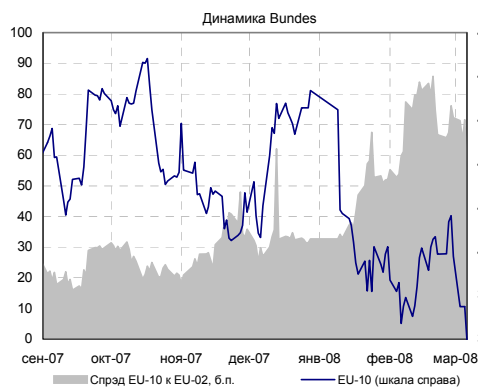
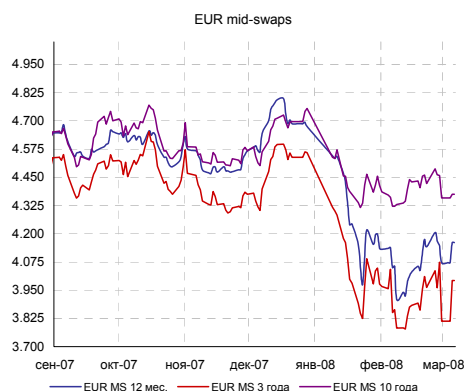
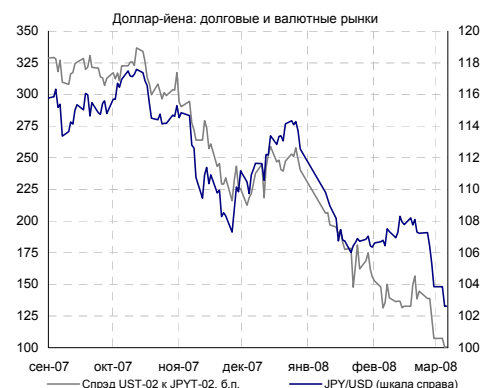
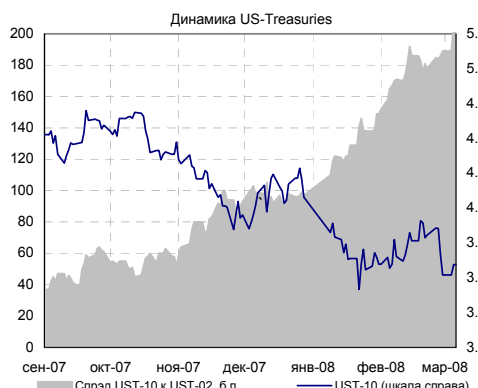
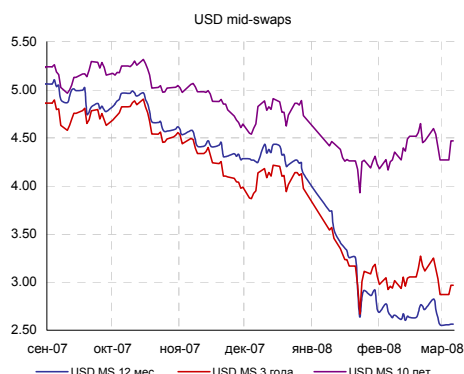
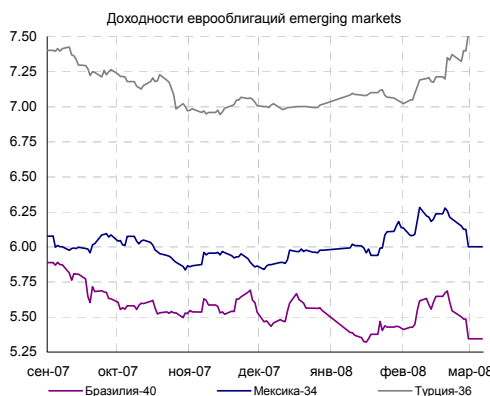
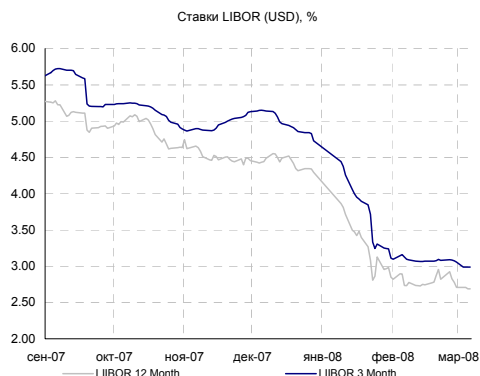
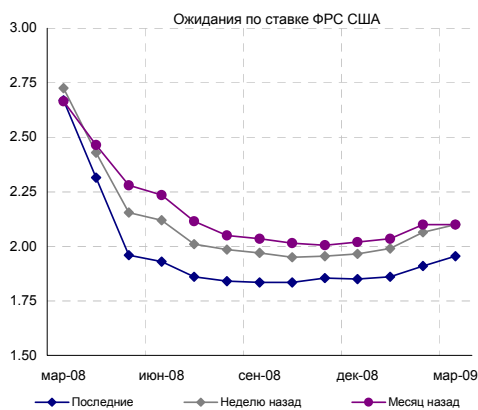
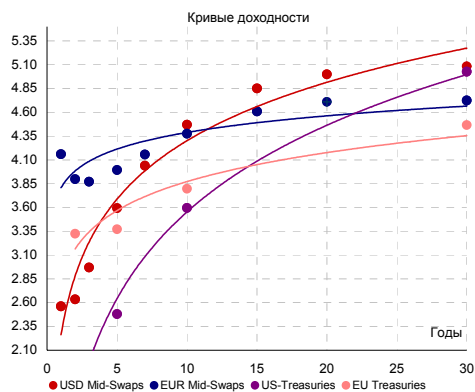
График ofert корпоративных облигаций в марте

Выпуск	Объём выпуска, млн.*	Дата	Цена исполнения	Выплата	
				На обл. (руб.)	Всего, млн. руб.**
СевКаб 02	1 000	03.03.2008	100.00%	750	750
Черемушки	700	03.03.2008	100.00%	1000	700
Веха-Инв-1	700	04.03.2008	100.00%	1000	700
РыбКаб-1	1 000	04.03.2008	100.00%	1000	1 000
МиГ-Ф 02	3 000	11.03.2008	100.00%	1000	3 000
КамскДол 1	100	11.03.2008	100.00%	1000	100
НутрИнв1об	1 200	11.03.2008	100.00%	1000	1 200
ЮТэйр-Ф 02	1 000	11.03.2008	100.00%	1000	1 000
МаксиГ 01	3 000	13.03.2008	100.00%	1000	3 000
Эрконпрод1	1 200	13.03.2008	100.00%	1000	1 200
ВостСервФ1	1 500	13.03.2008	100.00%	1000	1 500
ГЛОБЭКС 01	2 000	13.03.2008	100.00%	1000	2 000
ПАВА 01 об	350	15.03.2008	100.00%	1000	350
Восточный1	1 500	18.03.2008	100.00%	1000	1 500
Кедр-02	1 000	18.03.2008	100.00%	1000	1 000
Восточный1	1 500	19.03.2008	100.00%	1000	1 500
ВТБ - 4 об	5 000	20.03.2008	100.00%	1000	5 000
ГлСтрой-2	4 000	20.03.2008	100.75%	1007.48	4 030
СатурнНПО2	2 000	21.03.2008	100.00%	1000	2 000
РусСтанд-7	5 000	25.03.2008	100.00%	1000	5 000
ПЭБЛизинг	500	26.03.2008	100.00%	1000	500
ЭлемЛиз-01	600	26.03.2008	100.00%	1000	600
МКХ-02	1 000	27.03.2008	99.00%	990	990
Метрострой	1 500	28.03.2008	100.00%	1000	1 500
				Всего	40 119.92

* без учёта амортизации

** с учётом прошедших амортизаций





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

05.03.08	Публикация Бежевой Книги США
06.03.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
06.03.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
СЕГОДНЯ	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	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)
05.03.08	Вимм-Билль-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	Прошрое значение	Фактическое значение
26.02.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	январь.08	0.2%	0.2%	0.4%
26.02.08	Индекс потребительской уверенности Conference Board	февраль.08	85	87.9	75
27.02.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	январь.08	-1.2%	5.0%	-5.3%
27.02.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	декабрь.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)	январь.08	0.2%	0.2%	0.3%
03.03.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	февраль.08	48.1	50.7	48.3
05.03.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	февраль.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%
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	февраль.08	25 000	-17 000	
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	февраль.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.ru
Bank_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**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Металлургия**

Скворцов 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**Базы данных**

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru**Стратегия**

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@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.