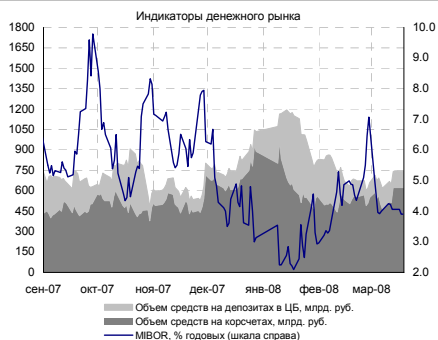




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	97.95	-2.70	-2.68	↓	UST 10	101.25	1.01	3.33	-17
Золото	943.5	-38.00	-3.87	↓	РОССИЯ 30	115.00	0.11	5.33	-2
EUR/USD	1.5632	0.0008	0.05	↑	Газпром 34	114.08	0.00	7.40	0
RUB/USD	23.5325	0.0199	0.08	↑	Банк Москвы 09	103.67	0.00	5.43	0
FF Fut. apr.08	2.155	0.00		↑	ОФЗ 25057	102.45	0.05	6.12	-3
Fed Funds Fut. Prob (2%) Apr.08	38%	-0.62		↓	ОФЗ 25058	100.13	-0.02	5.24	15
EMBI+	435.67	0.77	0.18	↑	ОФЗ 46020	98.00	0.50	7.19	-5
EMBI+, спрад	316	19		↑	МГор39-об	105.95	0.75	6.80	-15
EMBI+ Россия	491.36	0.57	0.12	↑	Мос.обл.6в	102.50	-0.60	8.23	23
EMBI+ Россия, спрад	208	23		↑	Мос.обл.7в	99.00	-0.50	8.38	11
MIBOR, %	3.90	-1.33		↓	КОМИ 8в об	88.00	-2.00	9.76	45
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	745.6	50.3	7.23	↑	ГАЗПРОМ А4	101.75	0.14	7.34	-9
MICEX RCBi	98.71	0.13	0.13	↑	ВБД ПП 3об	100.16	0.00	9.32	0
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	Лукойл4обл	98.05	0.35	7.98	-8
Корпоративные	2607.7	8809.1	11416.7	37083.9	МартаФин 3	98.99	0.00	19.07	2
Муниципальные	310.1	877.2	1187.3	6759.8	ГлСтрой-2	100.74	0.00	8.64	0
Государственные	14828.4	0.0	14828.4	0.0	ЮТК-03 об.	98.70	0.30	9.49	-22

Ключевые события

Долговые рынки

Небольшая вспышка оптимизма

Еще один инструмент предоставления краткосрочной ликвидности

Новости коротко

- ООО «Торговый Дом «Спартак-Казань» 25 марта начнет размещение своего второго облигационного выпуска объемом 1 млрд руб. Срок погашения выпуска – 3 года, по бумаге предусмотрена 1.5-годовая оферта. / Прайм-ТАСС
- ЗАО «Райффайзенбанк» открыл синдикацию кредита на сумму \$ 850 млн. Ставка двухгодичного срочного кредита составит LIBOR +65 б. п., сделка будет закрыта в апреле. В организации кредита принимают участие 11 банков: Citi, WestLB, Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Barclays, Mizuho, BayernLB, Deutsche Bank, Wachovia Bank, Intesa Sanpaolo Bank, Landesbank Baden-Wuerttemberg, Bank Austria Creditanstalt. / Интерфакс
- РБК до конца марта разместит первый выпуск объемом 1.5 млрд руб. из зарегистрированных биржевых облигаций общим объемом 12 млрд руб. Ориентир по ставке купона составляет 12.0-12.5 %. Дата размещения будет определена в ближайшие два дня. Альфа-банк назначен организатором выпуска. / Cbonds
- ОАО «Группа «Разгуляй» утвердило решение о размещении серий 1-6 выпусков дисконтированных облигаций на общую сумму 4.5 млрд руб. Объем первого выпуска составляет 2 млрд руб, объем выпусков 2-6 – по 500 млн руб. каждый. Все выпуски размещаются сроком на 1 год. Цена размещения будет установлена на аукционе в зависимости от цены отсечения. / Прайм-ТАСС
- Радионет 26 марта начнет размещение 2-го выпуска объемом 1 млрд руб. Срок погашения выпуска – 3 года. Организатором выпуска выступает РИГрупп-Финанс. / АКМ
- ФГУП «Уралвагонзавод» установил купонную ставку по второму выпуску объемом 3 млрд руб. на уровне 10.5 %. Ставка купона предыдущего периода была равна 10.1 %. / Cbonds
- Третий выпуск Стройтрансгаза объемом 5 млрд руб., который в данный момент маркирует Тройка Диалог, будет иметь 1.5-годовую оферту. / АКМ
- Вчера Минфин продолжил выкупать выпуск ОФЗ-25058 по цене 100.13 % от номинала. На этот раз объем выкупленных облигаций составил всего 649 млн руб. Объем выпуска в обращении после проведения двух операций по выкупу составил 18.782 млрд руб. / Cbonds
- Макси-Групп исполнила оферту по своему выпуску и выкупила 266 млн от общего объема в 3 млрд руб. / Макси-Групп

- Американская компания PepsiCo покупает 75.53 % акций крупнейшего российского производителя соков – компании «Лебедянский» за \$ 1.4 млрд. Условия сделки не включают активы по производству минеральной воды и детского питания. Мы ожидаем умеренной реакции в рублевых облигациях компании, так как выпуск не слишком ликвиден. / Рейтер

Долговые рынки

Небольшая вспышка оптимизма

Вчера на рынке рублевого долга наблюдалось некоторое оживление, большинство ликвидных выпусков закрылось в плюсе. Тем не менее, мы не думаем, что тенденция к росту может стать устойчивой. Скорее, вчерашний рост был просто «передышкой» после последних дней, проведенных в атмосфере «высокого напряжения» в связи с событиями на внешнем рынке. ЛУКОЙЛ-02 с погашением в ноябре 2009 г. прибавил 0.34 %, его доходность снизилась до 7.64 % (-23 б. п.). Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. вырос на 0.14 %, доходность опустилась до 7.34 % (-9 б. п.).

На аукционах по размещению ОФЗ-25062 и ОФЗ-46022 Минфин «расщедрился» и все же предложил премию ко вторичному рынку. При размещении короткого выпуска ОФЗ-25062 средняя премия для участников составила 11 б. п. (рассчитанная на основании среднего значения доходности по цене отсечения и доходности по средневзвешенной цене), при размещении длинного ОФЗ-46022 премия была практически такой же. Тем не менее, в итоге было размещено лишь 21 % от заявленного объема выпуска ОФЗ-25062 и 63 % выпуска ОФЗ-46022.

Еще один инструмент предоставления краткосрочной ликвидности

Вчера Минфин РФ и Банк России в общих чертах обрисовали требования к банкам, которые смогут принять участие в аукционах по размещению бюджетных остатков Федерального казначейства на депозитах коммерческих банков. В частности, банк должен быть членом системы страхования вкладов, не иметь задолженности по депозитным счетам, на которых ранее размещались бюджетные средства, иметь капитал не менее 5 млрд руб. и рейтинг от международных рейтинговых агентств на определенном уровне (уровень не уточняется). По словам Минфина, таких банков оказалось около 30.

По нашим оценкам, «определенным» уровнем рейтинга может быть «BB-» от S&P и Fitch и «Вa3» от Moody's. Если мы исключим из общего числа банков с рейтингом данного уровня те, которые не удовлетворяют требованиям по капиталу, мы получим 31 банк. В список кандидатов на получение денег, естественно, попадут ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк. При этом туда также попадает ряд банков второго круга.

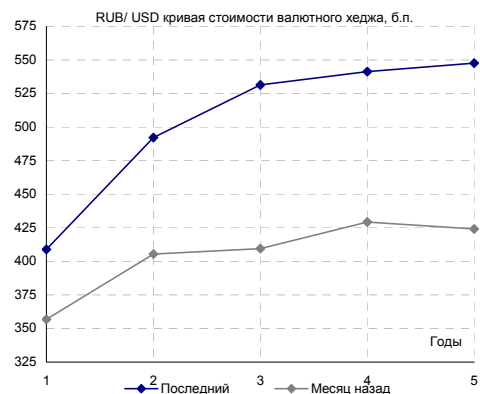
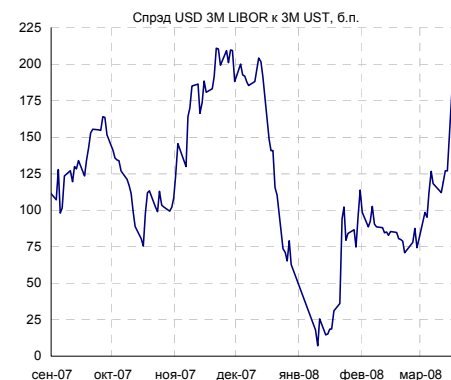
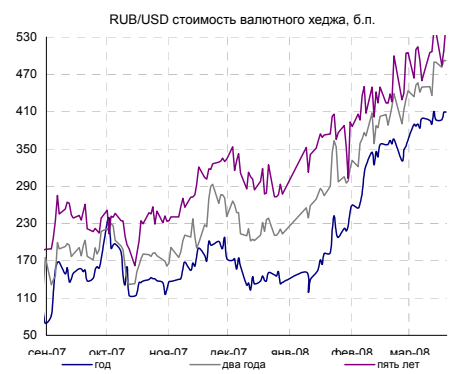
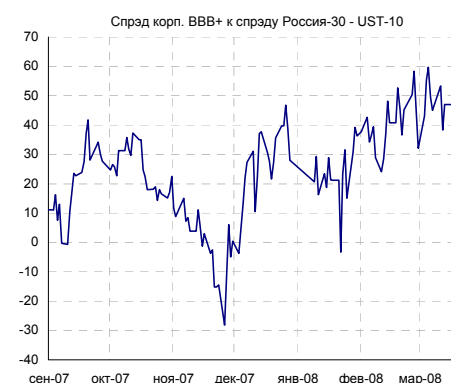
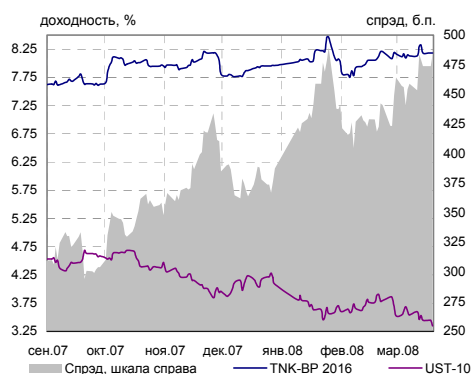
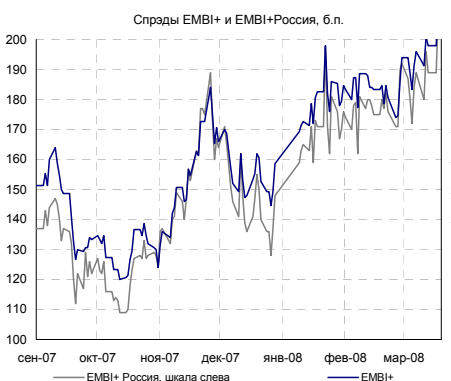
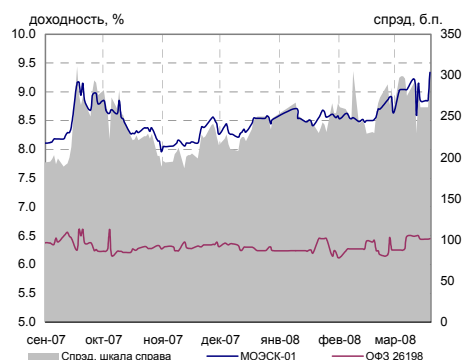
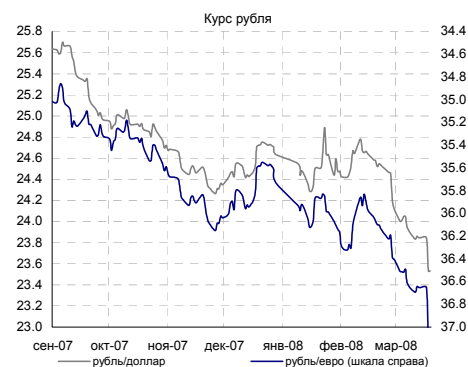
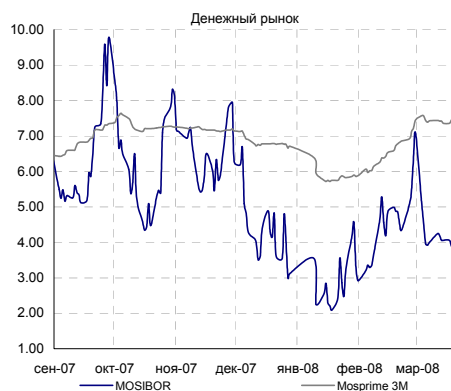
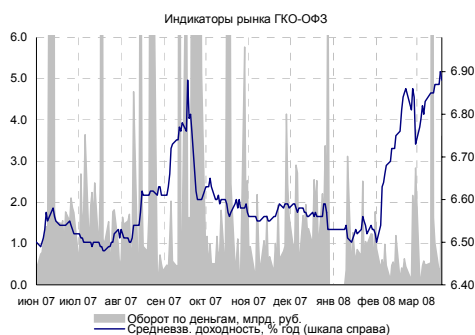
Мы не склонны переоценивать значение данной меры, однако появление в ближайшее время еще одного инструмента предоставления дополнительной краткосрочной ликвидности наряду с различными инструментами ЦБ безусловно позитивно.

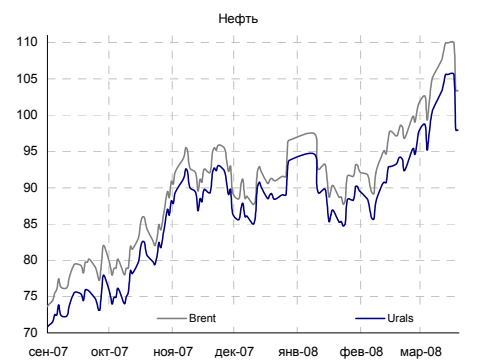
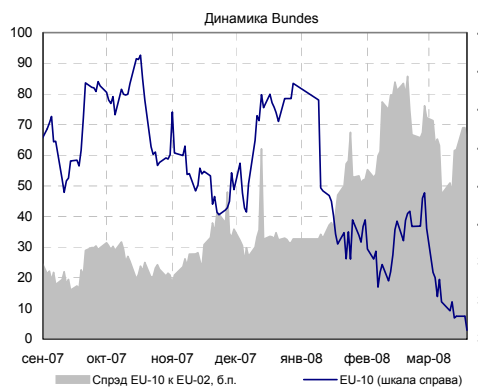
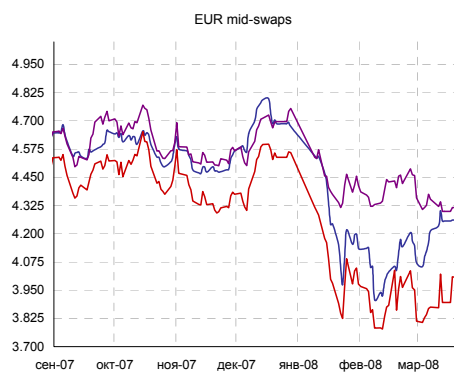
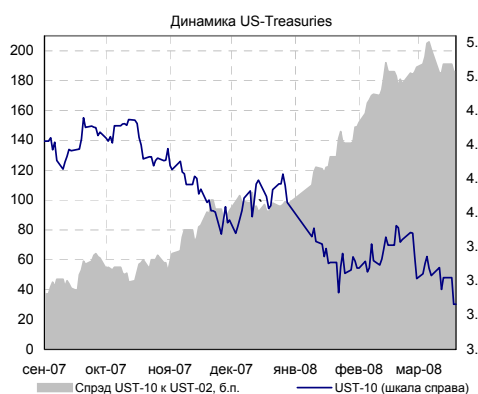
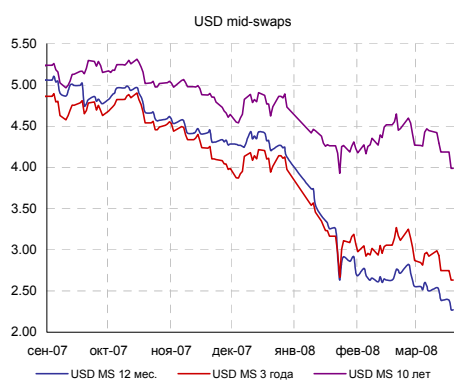
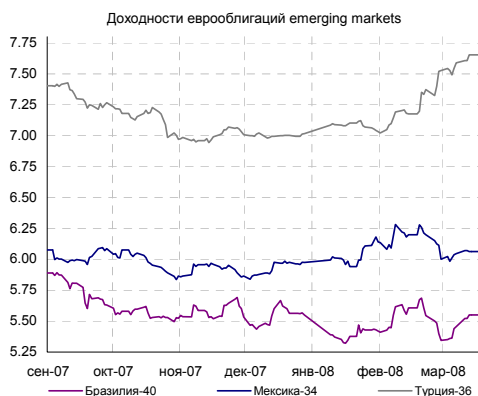
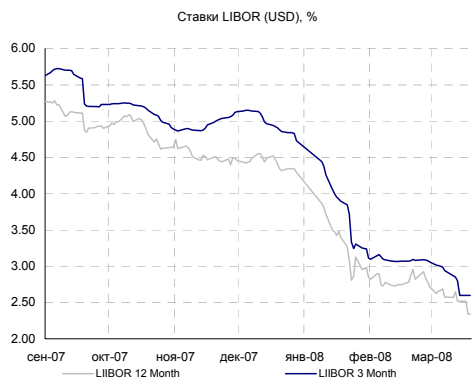
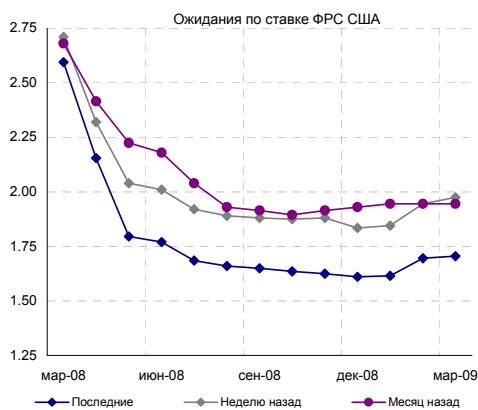
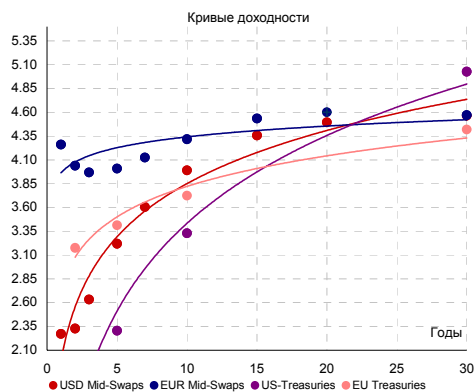
Внешний фактор

В среду рынки «переваривали» решение ФРС снизить базовую ставку на 75 б. п. Вчера также была объявлена еще одна мера, направленная на поддержку финансовых рынков: были понижены требования к уровню капитала ипотечных гигантов Fannie Mae и Freddie Mac с целью позволить им увеличить объем инвестиций в ипотечные ценные бумаги. Таким образом, объем дополнительной ликвидности, который может быть немедленно направлен на рынок бумаг, обеспеченных ипотечными задатками, оценивается в \$ 200 млрд.

Доходность еврооблигаций Россия'30 вчера продолжила постепенно снижаться. Суверенный спрэд сузился до 198 б. п. (по-прежнему очень высокое значение). В корпоративном секторе наблюдалась небольшая вспышка оптимизма: к концу дня большинство российских корпоративных евробондов немного подросли.

Наталья Ковалева





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

27.03.08	Очередное заседание ЕЦБ.
08.04.08	Очередное заседание Банк Японии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
09.04.08	
10.04.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
10.04.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
21.03.08	Сибур, 2	30 000	7 лет	-	-
21.03.08	Сибур, 3	30 000	7 лет	-	-
21.03.08	Сибур, 4	30 000	7 лет	-	-
21.03.08	Сибур, 5	30 000	7 лет	-	-
25.03.08	Автоваз, БО-01	1 000	0.5 года	куп. 9.5 - 10.5%	1.00
25.03.08	Автоваз, БО-02	1 000	1 год	куп. 10 - 11%	1.00
25.03.08	Соцгорбанк, 1	500	1 год	-	-
25.03.08	Спартак-Казань, 2	1 000	3 года / 1.5 года	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена oferty, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ВТБ - 4 об	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	101	4 030
СЕГОДНЯ	ЛСР 01 обл	1 000	Погаш.	-	1 000
21.03.2008	СатурнНПО2	2 000	Оферта	100	2 000
23.03.2008	СатурнНПО	1 500	Погаш.	-	1 500
25.03.2008	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000
25.03.2008	Слвтстекло	750	Погаш.	-	750

*дата исполнения может отличаться от даты oferty и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
11.03.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	янв.08	-59.5	-58.8	-58.2
12.03.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	фев.08	-160.0	-119.99	-175.6
13.03.08	Экспортные цены	фев.08	0.6%	1.2%	0.9%
13.03.08	Импортные цены	фев.08	0.8%	1.7%	0.2%
13.03.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.08	0.2%	0.3%	-0.6%
13.03.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	фев.08	0.2%	0.3%	-0.2%
14.03.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	фев.08	0.3%	0.4%	0.0%
14.03.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	фев.08	0.2%	0.3%	0.0%
17.03.08	Индекс промышленного производства	фев.08	-0.1%	0.1%	-0.5%
18.03.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	фев.08	0.4%	1.0%	0.3%
18.03.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	фев.08	0.2%	0.4%	0.5%
18.03.08	Количество новостроек, тыс.	фев.08	990.0	1 012.0	1 065.0
18.03.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	фев.08	1 020.0	1 048.0	978.0
СЕГОДНЯ					
24.03.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	фев.08	4 850.0	4 890.0	

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.