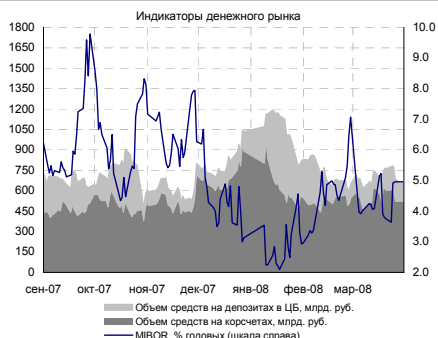




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	98.68	-0.25	-0.25	↓	UST 10	100.39	0.00	3.44	0
Золото	930	0.00	0.00	↑	РОССИЯ 30	115.06	0.00	5.33	0
EUR/USD	1.5772	-0.0028	-0.18	↓	Газпром 34	113.56	0.00	7.44	0
RUB/USD	23.5156	-0.0015	-0.01	↓	Банк Москвы 09	103.82	0.00	5.30	0
FF Fut. апр.08	2.17	-0.01		↓	ОФЗ 25057	102.55	0.00	6.03	-1
Fed Funds Fut. Prob (2%) Apr.08	28%	-0.04		↓	ОФЗ 25058	100.08	-0.02	5.40	14
EMBI+	435.59	-0.26	-0.06	↓	ОФЗ 46020	98.24	-0.01	7.17	0
EMBI+, спрад	306	0		↑	МГор39-об	107.45	0.95	6.49	-19
EMBI+ Россия	492.83	0.40	0.08	↑	Мос.обл.6в	103.00	0.25	8.03	-10
EMBI+ Россия, спрад	193	-1		↓	Мос.обл.7в	99.35	-0.40	8.30	9
MIBOR, %	6.50	0.00		↑	КОМИ 8в об	89.00	-7.25	9.53	155
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	653.3	3.5	0.54	↑	ГАЗПРОМ А4	101.99	0.04	7.18	-3
MICEX RCB1	99.04	0.25	0.25	↑	ВБД ПП 30б	100.35	0.05	9.08	-7
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	Лукойл4обл	98.75	0.06	7.82	-1
Корпоративные	3200.3	12378.4	15578.7	33764.1	МартаФин 3	98.82	0.12	19.91	-32
Муниципальные	1238.7	1667.8	2906.5	5296.0	ГлСтрой-2	99.40	0.05	11.66	-9
Государственные	4579.7	0.0	4579.7	0.0	ЮТК-03 об.	98.40	0.00	9.72	0

Ключевые события

Долговые рынки

Window-dressing рублевых облигаций становится традицией в конце месяца
Еврооблигации Газпрома: ценообразование в новых условиях

Новости коротко

- **ЦБ не против выдачи кредитов под взаимные гарантии коммерческих банков.** Сегодня Ведомости сообщают о том, что Транскредитбанк и Банк «Возрождение» привлекли у ЦБ по 2 млрд. руб. под взаимные гарантии. Банки воспользовались этой возможностью еще в декабре, а ставка по кредиту составила 8.0%. Таким образом, на фоне усиления кризиса доверия финансовых институтов российские банки пытаются решать проблемы в связке.
- **Сибирьтелеком** начал road-show по выпуску 3-летних CLN объемом \$ 90 млн. Размещение, изначально планировавшееся на март, перенесено на начало апреля. Ранее, в феврале, компания объявила ориентиры по доходности предстоящего выпуска CLN на уровне 9.0-9.5 %. / Прайм-ТАСС
- **МРСК Урала** 30 апреля начнет размещение серий 01 и 02 облигаций в размере 1 000 и 600 млн руб. соответственно. Облигации будут выпущены в связи с текущей реорганизацией Пермэнерго и Челябинэнерго. Облигации МРСК Урала планируется разместить путем конвертации облигационных выпусков Пермэнерго и Челябинэнерго. Облигации Пермэнерго (1 млрд руб.) будут конвертированы в выпуск МРСК Урала-01, а Челябинэнерго (600 млн руб.) – в МРСК Урала-02. / АКМ
- **Банк «СОЮЗ»** выставил дополнительную полугодовую оферту (сроком исполнения в октябре 2008 г.) по второму выпуску облигаций. Ставки по всем купонным периодам были установлены при размещении облигаций. Цена исполнения по оферте – 100 %. / Прайм-ТАСС
- **КАМАЗ** планирует привлечь синдицированный кредит на \$ 200 млн во 2-м квартале текущего года в целях финансирования инвестиционной программы и рефинансирования существующего долга. / Рейтер
- **НОМОС-Лизинг** рассматривает возможность размещения дебютного выпуска 3-летних облигаций объемом 3 млрд руб. / Cbonds
- **Ипотечное агентство Республики Татарстан** утвердило решение о размещении дебютного облигационного выпуска объемом 1 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- **Томская область** 4 апреля разместит вторую часть выпуска облигаций серии 34034. В ходе размещения объем обращающихся бумаг увеличится с текущих 400 млн до 1 400 млн руб. Аукцион будет проходить по цене. Промсвязьбанк выступает ведущим организатором выпуска. / АКМ

Долговые рынки**Window-dressing рублевых облигаций становится традицией в конце месяца**

Вчера котировки рублевых облигаций продемонстрировали уверенный рост. Второго месяца подряд мы имеем возможность наблюдать рост котировок ликвидных облигаций в корпоративном секторе. Мы полагаем, что сегодня «откатятся» назад котировки МГор-44 (+0.18 %), МГор-39 (+0.89 %), РЖД-06 (0.34 %), ЛУКОЙЛ-03 (0.45%), Газпром А8 (+0.25 %), АИЖК-10 (+0.81 %), Магнит-01 (+1.04 %), технически выросшие в конце месяца.

Новички вторичного рынка

Вчера во вторичные торги вышли сразу две бумаги, которым мы уделяли достаточное внимание в наших ежедневных и специальных комментариях. Выпуск АФК «Система» при достаточно высоком обороте (1.3 млрд руб.) закрылся по цене 100.1 % от номинала. Дебютный выпуск ДГК (10.77 %) не изменился в цене. Таким образом, выпуски, разместившиеся с премией к аналогам своего сектора, пока остаются невостребованными у инвесторов. То же самое происходит, например, с облигациями АИЖК-11 (-6.5 % к моменту размещения).

Distressed Debt

Довольно высокая активность наблюдается в выпуске Арбат Престиж (цена – 72.0 % от номинала). С выпуском было заключено 65 сделок на сумму 6.8 млн руб. Очевидно, что крупные игроки здесь ни при чем.

Внешний фактор

На внешних рынках вчера выдался довольно спокойный день. Очевидно, инвесторы ожидают более важных событий, которые состоятся на этой неделе: публикации статистики по рынку труда США (пятница) и выступления Бена Бернанке (среда). Вероятность дальнейшего снижения ставки на следующем заседании FOMC на 50 б. п. оценивается рынком более чем в 50 %.

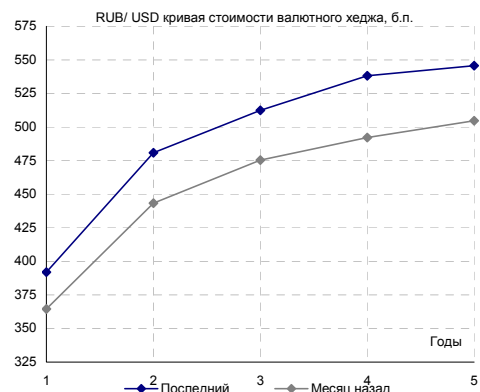
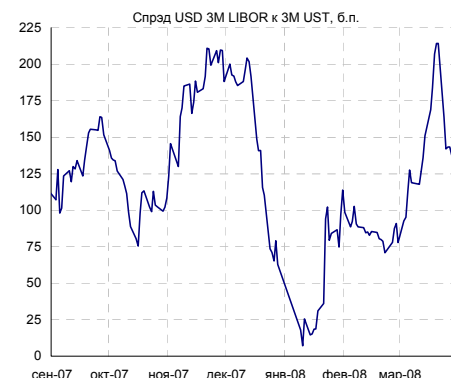
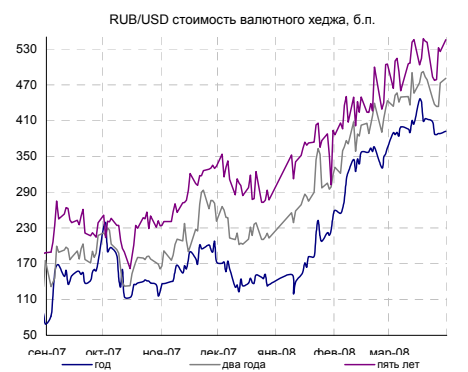
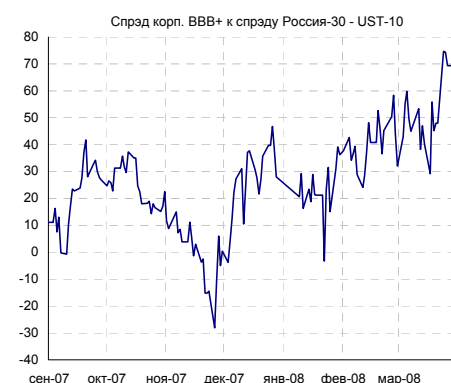
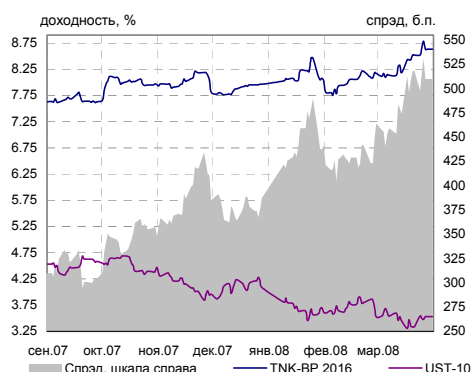
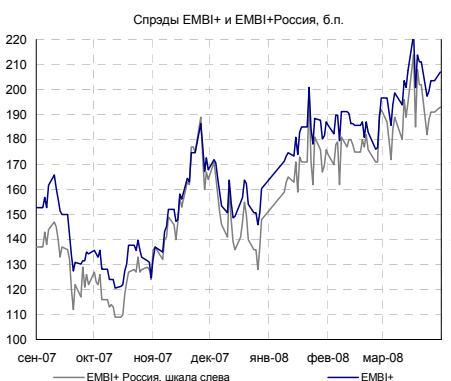
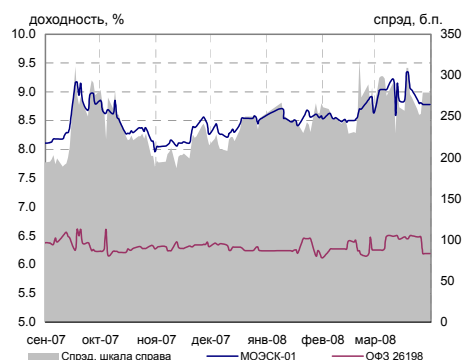
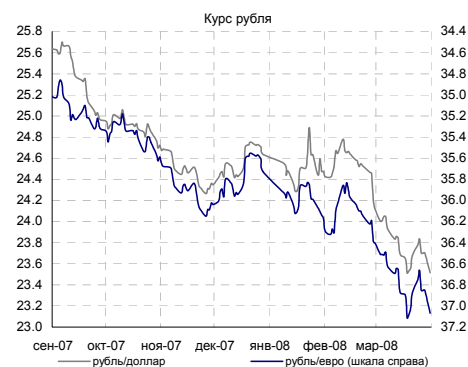
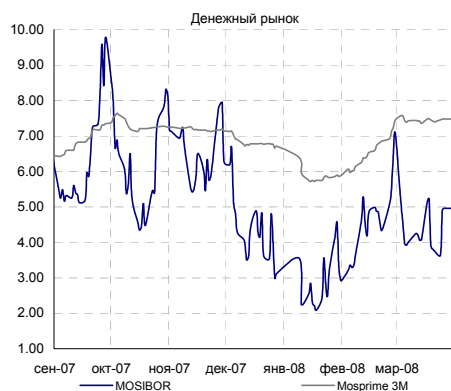
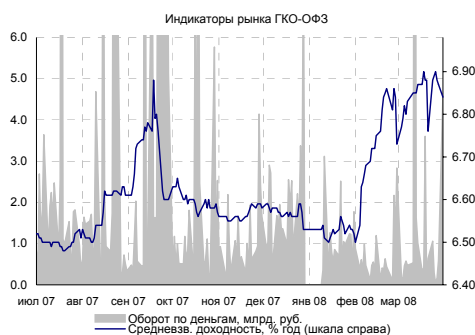
Сегодня инвесторы уделяют повышенное внимание статистике ISM Manufacturing, отражающей динамику деловой активности в промышленности. Консенсус-прогноз по индексу ISM (47.5) слабее, чем цифры, опубликованные в марте (48.3).

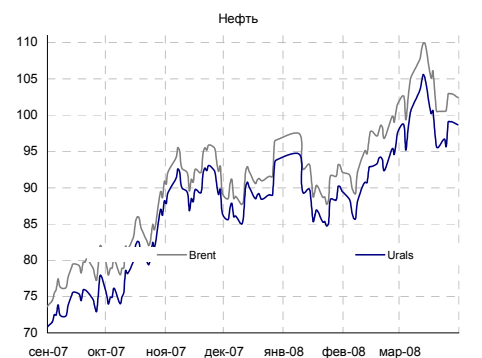
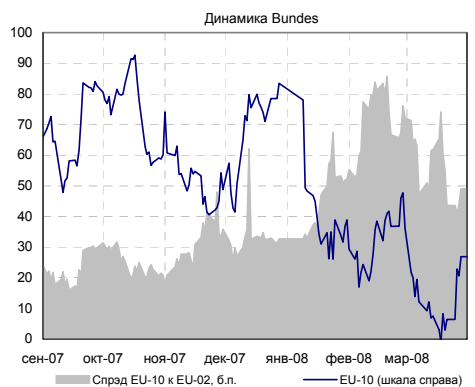
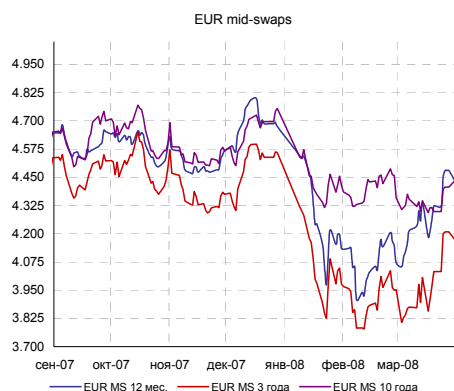
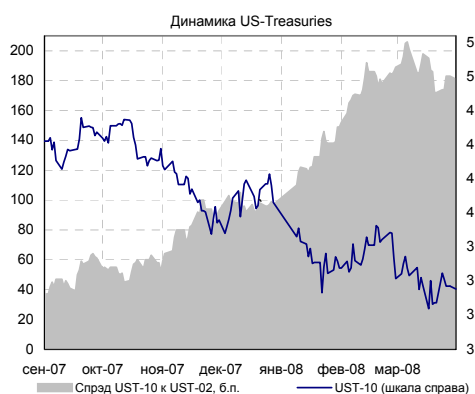
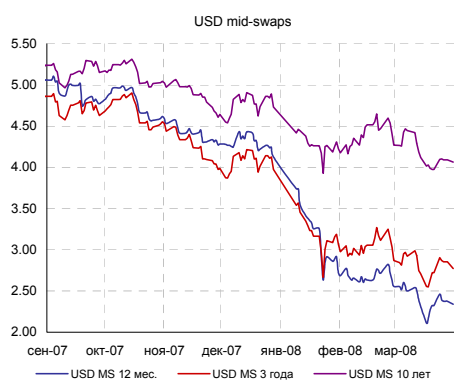
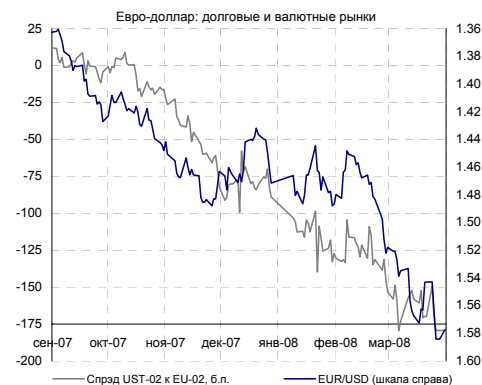
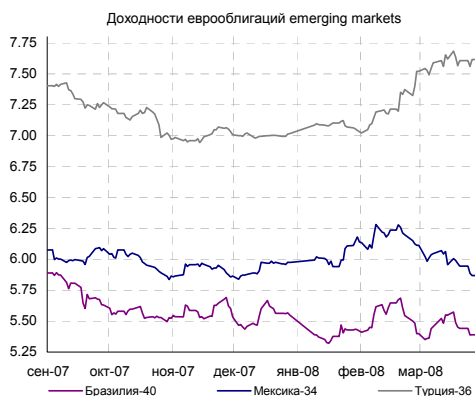
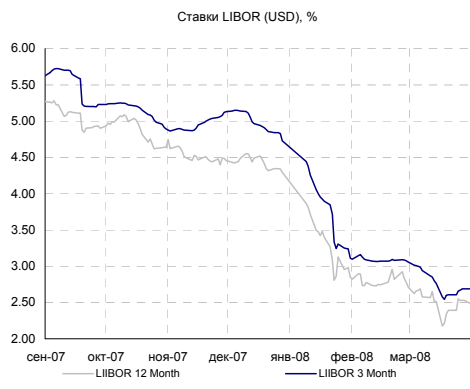
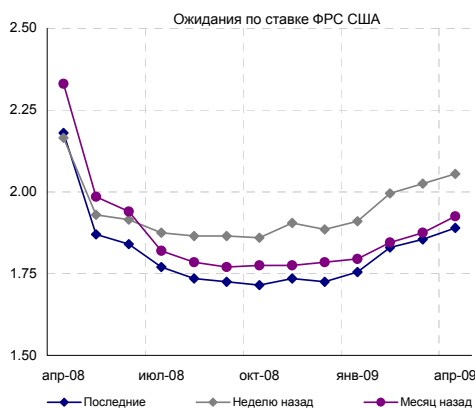
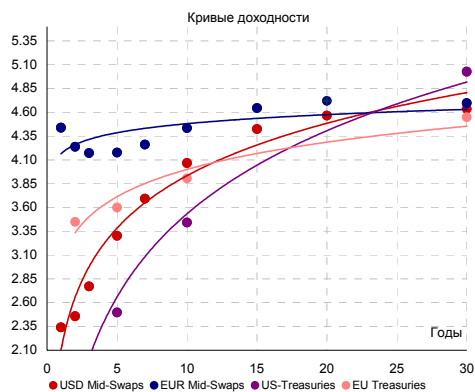
Нельзя не отметить другой фактор, влияние которого значительно увеличится в ближайшие дни: начинается пора предоставления квартальных отчетов. Мы полагаем, что отчетность банков может неблагоприятно повлиять на динамику кредитных спрэдов по всем секторам. Весьма вероятно, что в первой половине апреля волатильность на финансовых рынках значительно возрастет.

Еврооблигации Газпрома: ценообразование в новых условиях

Пристальное внимание инвесторов в сегменте российских корпоративных еврооблигаций обращено к размещению еврооблигаций Газпрома с ожидаемым объемом выпуска \$ 2.0 млрд. Это размещение, по сути, должно стать первым рыночным размещением с начала 2008 г. В этом плане размер премии к текущей кривой еврооблигаций Газпрома будет иметь принципиальное значение, и мы не исключаем возможного расширения спрэдов эмитента. Выпуск интересен также тем, что компания хеджирует риски изменения процентных ставок и свопует фиксированные процентные платежи по облигациям на плавающую ставку, связанную с ценой на нефть. Вчера рейтинговые агентства S&P и Moody's присвоили выпуску еврооблигаций рейтинги «BBB-» и «A3» соответственно.

Егор Федоров





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

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					
03.04.08	МБРР, 2	3 000	5 лет / 1 год	куп. 10.75-11.5%	0.75
07.04.08	МРСК Урала, 1	690	8 лет	-	-
30.04.08	МРСК Урала, 1	1 000	5 лет	-	-
30.04.08	МРСК Урала, 2	600	5 лет	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АгрикаПП 1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	РазгуляйФ2	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	РенинсФ-01	750	Оферта	100	750
СЕГОДНЯ	СТИНфин-01	300	Погаш.	-	300
СЕГОДНЯ	СуварКаз-1	900	Оферта	100	900
02.04.2008	АЛФИН 02о6	2 000	Оферта	100	2 000
02.04.2008	УралВар3Ф2	3 000	Оферта	100	3 000

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

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

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
24.03.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	фев.08	4 850.0	4 890.0	5 030.0
25.03.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	мар.08	73.5	76.4	64.5
26.03.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	фев.08	580	588	590
26.03.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	фев.08	0.8%	-5.3%	-1.7%
27.03.08	Финальная оценка ВВП (GDP-final)	IV кв. 2007	0.6%	0.6%	0.6%
28.03.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	фев.08	0.1%	0.3%	0.1%
СЕГОДНЯ	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	мар.08	47.50	48.30	
03.04.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	мар.08	48.50	49.30	
04.04.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	мар.08	5.0%	4.8%	
04.04.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	мар.08	-50 000	-63 000	

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.