

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	98.34	3.26	3.43	↑	UST 10	99.22	0.00	3.60	0
Золото	902.9	-0.60	-0.07	↓	РОССИЯ 30	114.88	0.11	5.35	-2
EUR/USD	1.5679	-0.0008	-0.05	↓	Газпром 34	112.73	0.00	7.51	0
RUB/USD	23.6706	0.0907	0.38	↑	Банк Москвы 09	103.61	0.00	5.42	0
FF Fut. apr.08	2.2	0.00		↑	ОФЗ 25057	102.50	0.00	6.06	0
Fed Funds Fut. Prob (2%) Apr.08	20%	-0.12		↓	ОФЗ 25058	100.08	0.00	5.28	-4
EMBI+	437.39	1.61	0.37	↑	ОФЗ 46020	98.00	0.15	7.19	-1
EMBI+, спрад	288	-2		↓	МГор39-об	107.09	1.27	6.55	-25
EMBI+ Россия	491.69	-0.49	-0.10	↓	Мос.обл.6в	103.05	0.20	8.01	-7
EMBI+ Россия, спрад	181	1		↑	Мос.обл.7в	99.00	0.00	8.38	0
MIBOR, %	4.04	-0.21		↓	КОМИ 8в об	89.90	0.00	9.33	0
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	816.4	41.4	5.34	↑	ГАЗПРОМ А4	102.09	-0.01	7.12	1
MICEX RCBI	99.12	0.08	0.08	↑	ВБД ПП 3об	100.52	0.12	8.87	-15
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	Лукойл4обл	99.00	0.05	7.76	-1
Корпоративные	3782.1	16985.4	20767.5	39435.3	МартаФин 3	98.00	-0.69	22.96	254
Муниципальные	288.0	726.1	1014.1	10019.9	ГлСтрой-2	99.45	0.05	11.55	-12
Государственные	488.3	0.0	488.3	0.0	ЮТК-03 об.	98.40	0.00	9.73	0

Ключевые события

Долговые рынки

Покупки рублевых облигаций усиливаются. Как долго это продлится?
Русский Стандарт-07: ставка 12.2 % не удовлетворила инвесторов

Стратегия

Еврооблигации Газпрома: мысли по итогам размещения

Новости эмитентов

Группа «Дикси»: хорошие результаты, амбициозные планы и странные распродажи бондов
S&P может снизить рейтинг Ист Лайна

Новости коротко

- Банк России считает возможным начать проведение кредитных аукционов по предоставлению банкам рефинансирования под залог нерыночных активов в 2009 г. и оценивает потенциальный объем такого обеспечения в 2.4 трлн руб. / REUTERS. Появление такого инструмента, возможно, кардинально изменит поведение банков в условиях дефицита ликвидности, однако это произойдет не скоро.
- Юниаструм банк рассматривает возможность разместить в октябре 3-летние облигации объемом 2 млрд руб. с 1.5-годовой офертой. Руководство банка считает доходность в 11.0 % годовых приемлемой в нынешних условиях. Вчера облигации Юниаструм-01 торговались с доходностью 11-12.5 % к погашению в феврале 2009 г.
- ЦБ добавил еще 18 выпусков еврооблигаций, принимаемых в качестве залога при операциях РЕПО.
- Ожидается, что Роснефть увеличит кредит по рефинансированию с \$ 3 млрд до \$ 3.5 млрд. Процентная ставка нового кредита, обеспеченного экспортными контрактами по продаже нерафинированной нефти, составляет LIBOR +95 б. п. / Рейтер
- Fitch Ratings вчера подтвердило рейтинг нефтехимической компании ОАО «НКНХ» (Нижнекамскнефтехим) на уровне «В+». Прогноз по долгосрочным рейтингам изменен со «стабильного» на «позитивный». Изменение прогноза отражает мнение Fitch о том, что НКНХ успешно реализует свою программу капиталовложений на 2006-2010 гг. объемом \$ 889 млн. Риск неисполнения данной программы сократился, поскольку в 2007 г. НКНХ завершил около 63 % запланированных проектов. Значительная инвестпрограмма компании направлена на повышение интеграции, обеспечение экономики на масштабе и развитие производства продукции более высокого передела (пластики, синтетические каучуки и т. п.). / Fitch
- ООО «ТОППРОМ-Инвест» установило ставку 5-го купона своего 1-го выпуска на уровне 16.5 %. / Cbonds
- Начиная с сегодняшнего дня выпуски ЮТК-4 и ЮТК-5 будут включены в котировальный список «А1» на ММВБ. / ПРАЙМ-ТАСС

- По сообщению Рейтер, **МБРР** вчера разместил свой 2-й выпуск 5-летних облигаций объемом 3 млрд руб. Ставка купона установлена на уровне 11.5 % годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 12.01 %. Совокупный объем спроса в ходе размещения составил 3.76 млрд руб. Выпуск был размещен по верхней границе ориентира от организатора, который соответствовал ставке купона в размере 10.75-11.5 %. На рынке еврооблигаций выпуск МБРР'09 торгуется при 8.9 %, дюрация составляет 1.2 года, спрэд к кривой АФК «Система» составляет 210 б. п., более длинный выпуск МБРР'16 торгуется с доходностью к погашению в 2016 г на уровне 10.9 % (при дюрации 5.3 года). По второму выпуску предусмотрен опцион call, следовательно, доходность не отражает справедливую стоимость долга МБРР.
- Недавно размещенный выпуск годовых рублевых облигаций Системы вчера торговался на уровне 9.24 %, при этом спрэд к МБРР составил 277 б. п., что является довольно привлекательным. При этом в целом банковские облигации теперь не пользуются популярностью у инвесторов, и в ближайшее время мы ожидаем вала размещений банковских бумаг, что повлечет за собой общий рост в уровнях доходности сектора. Кроме того, сам МБРР также намерен предложить свой третий выпуск 5-летних облигаций объемом 3 млрд руб. до конца текущего года.
- Standard & Poor's вчера присвоило рейтинг на уровне «ВВ-» российской телекомпании «СТС Медиа», прогноз – «стабильный». Кредитный рейтинг отражает подверженность компании рискам циклического рекламного рынка, скромную рыночную позицию СТС Медиа, ограниченную диверсификацию доходов, неопределенность, связанную с регулированием медийных компаний в России, включая ограничения структуры собственности. Эти риски отчасти компенсируются продолжающимся ростом рынка рекламы в России, высокими операционными показателями компании и генерированием значительного денежного потока, хорошей структурой капитала, а также эффективной практикой корпоративного управления. / S&P
- **Альфа-Финанс** полностью выкупила в ходе оферты свой 2-й облигационный выпуск объемом 2 млрд руб. / АКМ
- Сформирован синдикат по размещению 2-го транша облигаций **Томской области** серии 34034 объемом 1 млрд руб. В синдикат вошли банки: ВТБ 24, Банк ЗЕНИТ, ВБРР, Газэнергопромбанк, ИК «КапиталЪ», Morgan Stanley, НОМОС-банк. / Cbonds
- **АЦБК-Инвест** установила ставку по 9-12 купонам своего 3-го выпуска на уровне 9.75 %. Одновременно эмитент выставил дополнительную годовую оферту. / АКМ
- **Балтинвестбанк** во второй декаде апреля планирует разместить дебютный выпуск рублевых облигаций объемом 1 млрд руб. Ориентир по купонной ставке от ведущих организаторов установлен на уровне 13.00-13.25 %, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 13.65-13.90 %. Срок погашения выпуска – 3 года. / Бизнес ФМ
- **Юниаструмбанк** рассматривает возможность размещения выпуска 3-летних облигаций объемом 2 млрд руб. в октябре с опцией досрочного погашения через 18 месяцев. Доходность облигаций может составить около 11 %. / ПРАЙМ-ТАСС
- **ГАЗ** рассматривает возможность привлечения синдицированного кредита в размере \$ 150 млн. Средства будут направлены на рефинансирование долга и для общекорпоративных целей. / Коммерсантъ

Долговые рынки

Покупки рублевых облигаций усиливаются. Как долго это продлится?

Позитивный настрой инвесторов сохранился в четверг на фоне умеренно-негативных событий на внешнем рынке. Большинство котировок рублевых облигаций вчера днем снова выросло. Инвесторы «подняли голову» и начали покупать не только первый эшелон, но и второй. Мы полагаем, что здесь наложились сразу три фактора: хорошая ликвидность в начале месяца, отсутствие сильного негатива на внешних рынках и хороший спрос на еврооблигации Газпрома. Определенную роль играет отличная погода, установившаяся в Москве в начале апреля.

Впрочем, на наш взгляд, все перечисленные выше факторы могут измениться уже ближе к середине месяца. Ликвидность может пострадать из-за первой в истории уплаты квартальных платежей по НДС, высокий спрос на еврооблигации Газпрома вызывает некоторые вопросы (см. комментарий ниже), а временное затишье на внешних рынках может быть нарушено чередой громких негативных отчетов крупных инвестиционных банков за 1-й квартал 2008 г.

Среди blue chips второй день подряд хороший рост демонстрируют облигации АИЖК. Длинный сегмент кривой пока берут осторожно, зато выпуски серий 7, 8 и 9 дружно подросли на 40-50 б. п. Рублевые облигации Газпрома, ЛУКОЙЛа и ФСК ЕЭС прибавили в среднем по 20-30 б. п. На этом фоне облигации РЖД продемонстрировали небольшое снижение: в настоящее время отчетливо проявляются настроения инвесторов в отношении монополии, заявившей об амбициозных планах по привлечению капитала с долговых рынков.

Облигации Дикси-Финанс на фоне общего роста упали вчера более чем на 7 % до 87.2 %. Доходность бумаг повысилась до уровня 15.3 % с 13.0 % накануне. Сегодня мы не понимаем, кто и зачем продает облигации Дикси-Финанс, после того как компания продемонстрировала замечательные итоги года (см. комментарий ниже).

СМАРТС покупают

В выпуске СМАРТС-03 произошло небольшое оживление после новости о предложении о покупке компании со стороны МТС. На бирже прошло 14 сделок на сумму порядка 33.5 млн руб. Доходность выпуска опустилась до 14.6 % с 15.3 %.

Русский Стандарт-07: ставка 12.2 % не удовлетворила инвесторов

Вчера в рамках исполнения оферты по 7-й серии облигаций Русский Стандарт прошел оборот почти на 4.7 млрд руб. из 5.0 млрд руб. совокупного объема. Мы полагаем, что данная цифра близка к числу выкупленных облигаций. Напомним, что две недели назад банк установил ставку по 4-му и 5-му купонам своего 7-го выпуска на уровне 12.2 % (доходность к годовою оферте – 12.45 %), близком к текущей кривой доходности банка. Инвесторам не предоставили премию (пока) и они резонно воспользовались своим правом.

Внешний фактор

Главным событием вчерашнего дня стали "разбирательства" в Сенате США вокруг неожиданного спасения Bear Sterns. Насколько мы понимаем, у властей, а заодно и у инвесторов стало еще больше вопросов в отношении этого дела. Пока ясно одно, для того, чтобы предотвратить коллапс финансовой системы ФРС вышла за рамки своей обычной компетенции и пошла на крайние, экстраординарные меры. Таким образом, мир избежал очередного "черного понедельника", который не состоялся 17 марта 2008 года.

Начало торгов в США ознаменовалось ростом котировок US Treasuries после крайне негативных новостей с рынка труда в США. Число первичных обращений за пособиями по безработице выросло до 407 тыс. (самый высокий показатель с сентября 2005 г.). Считается, что цифра, превышающая 400 тыс., может свидетельствовать о росте безработицы как следствие рецессии в экономике США. Сегодня будут опубликованы крайне важные данные за март, в соответствии с которыми ожидается сокращение числа рабочих мест на 50 тыс.

Чуть позже доходности US Treasuries стали расти после умеренно-негативного индекса ISM Non-Manufacturing, немного повысившегося по сравнению с мартовскими данными (49.6 против 49.3), однако все еще свидетельствующего о замедлении экономического роста. Оптимизма рынку добавила также Meryll Lynch, заявившая о достаточном капитале, необходимом для покрытия убытков от кредитного кризиса.

Федоров Егор

Стратегия

Еврооблигации Газпрома: мысли по итогам размещения

Газпром разместил еврооблигации на \$ 1.5 млрд. Транш на \$ 400 млн с погашением 11 апреля 2013 г. размещен с купоном 7.343 % годовых, а транш на \$ 1.1 млрд с погашением 11 апреля 2018 г. – под 8.146 % годовых. Таким образом, выпуск был размещен по нижним ориентирам премии к mid-swaps, озвученным накануне размещения: 375-400 б. п. к mid-swaps (для 5-летнего транша) и 387.5-412.5 для 10-летнего. В итоге Газпром разместил выпуск с премией к кривой доходности в размере 50 б. п. для 5-летнего и чуть более 60 б. п. для 10-летнего выпуска. Насколько нам известно, доходность новых выпусков встала в кривую Газпрома, а котировки выросли до 101.7 (6.93%) для 5-летнего выпуска и 102.64/ 103/14 (7.76 -7.70%) для 10-летнего.

Итоги размещения еврооблигаций Газпрома оставили у нас смешанные чувства. Предложив премию в 100-125 б. п. к CDS, компания привлекла огромное внимание спекулянтов всего мира. По неофициальной информации, спрос на облигации первого транша превысил предложение в 10 раз, а по второму – в 4.5 раза.

Мы полагаем, что такой ажиотаж стал возможен только благодаря премии в доходности относительно текущих выпусков. Скромная премия по новым выпускам могла быть просто проигнорирована большинством инвесторов. По всей видимости, эмитент и организаторы застраховались на случай неудачи: слабый спрос мог бы поставить крест на размещении.

Мы также хотели бы отметить два интересных факта:

1) Изначальный размер премии (100-125 б. п.) к кривой еврооблигаций резко контрастирует с прошлогодними аппетитами компаний. Напомним, что (опять же по неофициальной информации) размещение еврооблигаций Роснефти в июле 2007 г. не состоялось из-за нежелания компании предлагать инвесторам премию в 10 б. п.

2) Второй факт заключается в том, что при размещении еврооблигаций Газпрома из числа покупателей были исключены спекулятивно настроенные хедж-фонды (которые, скорее всего, и создали впечатляющий спрос) и (по нашим данным) некоторых русских игроков, готовых принять участие в выпуске. Источники, которые цитируются СМИ, подчеркивают, что выпуск был размещен среди консервативно настроенных первоклассных долгосрочных инвесторов.

Конечно, традиционная схема размещения еврооблигаций позволяет эмитенту самостоятельно определять пропорции и состав инвесторов, однако в случае вызывает некоторые вопросы относительно будущей ликвидности новых выпусков.

Выводы по итогам размещения еврооблигаций Газпрома:

- 1) Необходимость выставления премии отразила слабость рынка еврооблигаций на фоне мирового финансового кризиса.
- 2) Для формирования эффективного PR-выпуска «супертяжеловесам» нужно предлагать премию в 100 б. п.
- 3) Высокий спрос мог быть сформирован спекулятивными операциями, в т. ч. за счет продажи обращающихся выпусков эмитента.
- 4) Размер премии в 100 б. п. для Газпрома означает, что эмитентам из более легкой «весовой категории» нужно делать более интересные предложения и предлагать более высокую премию.
- 5) С точки зрения эмитента, занимать выгоднее все же на рублевом рынке. Однако для этого нужно быть достаточно прозорливым. Достаточно привести недавний пример РБК: компания разместила биржевые облигации под 12.25 % в рублях, что стало эквивалентно 9.0 % годовых в долларах США. Достичь этого напрямую с помощью размещения еврооблигаций нельзя.
- 6) Выбор внешнего рынка для привлечения \$ 1.5 млрд все же более предпочтителен, поскольку спроса на 5- и 10-летние инструменты с аналогичным объемом просто не найти.

Егор Федоров

Новости эмитентов

Группа «Дикси»: хорошие результаты, амбициозные планы и странные распродажи бондов

В среду розничная сеть «Дикси» опубликовала неаудированную финансовую отчетность по МСФО за 2007 год. Вчера вице-президент компании Федор Рыбасов рассказал также о планах дальнейшего развития сети.

Основные моменты финансовой отчетности:

- Выручка группы выросла на 44 % и составила \$ 1 434.8 млн. Основными факторами роста стали увеличение торговой площади (+18 %) и рост сопоставимых продаж (+21 % для магазинов, открытых до 01.12.2006);

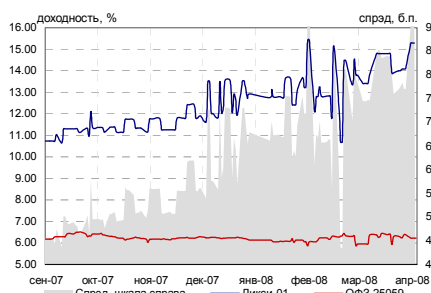
- EBITDA выросла на 68 % и составил \$75 млн.;

- рентабельность EBITDA увеличилась до 5.2 % по сравнению с 4.5 % в 2006 г.;

- кредитный портфель компании существенно улучшился по сравнению с 2006 г. во многом благодаря IPO, проведенному компанией;

- совокупный долг группы сократился на 11 %. Долговая нагрузка значительно снизилась: коэффициент Совокупный долг/EBITDA составил 3.1X, что является достаточно скромным значением для компании розничного сектора. По итогам 2006 г. данный коэффициент составлял 5.8X.

- коэффициент покрытия процентных платежей EBITDA составил 3 по сравнению с 2.4 по итогам 2006 г.



Доходность и спред за 20 торгов. дней *

	ср.знач	ст.откл.	min	max
Дикси-01	14.22	0.59	13.41	15.29
ОФЗ 25059	6.24	0.18	5.92	6.44
Спред	798	48	745	907

Источники: REUTERS, Банк Москва

*По состоянию на: 03.04.08

Вчера г-н Рыбасов сообщил журналистам, что компания рассматривает возможность поглощения в текущем году одного из существующих ритейлеров, не конкретизируя, какого именно. Он также озвучил планы компании по привлечению синдицированного кредита на \$ 100 млн в текущем году. По его словам, средства будут направлены на финансирование программы органического роста, которая составляет около \$ 180-200 млн на текущий год. Помимо этого компания рассматривает возможность проведения SPO в ближайшие 2-3 года.

В настоящее время в обращении находится один выпуск рублевых облигаций группы «Дикси». Дикси-Финанс-01 с погашением в марте 2011 г. является одной из самых длинных бумаг розничного сектора долгового рынка. В последнее время выпуск торговался с доходностью около 14 %. Однако вчера котировки облигаций просели на 7.03 % (!!!) (хотя и на низких объемах). Доходность взлетела до 15.29 % – самого высокого значения со времени выхода облигаций во вторичное обращение.

Мы не видим фундаментальных причин столь существенного снижения котировок. Амбициозные планы компании и длинная дюрация бумаги не кажутся нам достаточно вескими основаниями для того, чтобы облигации обновили максимум по доходности. Если предположить, что на сделки по поглощению компания планирует направить сумму, близкую к объему программы органического роста (например, \$ 150 млн), и профинансирует 2/3 программы развития с помощью заемных средств, коэффициент долг/ЕБИТДА в 2008 г. может вырасти до 4.2X (для оценки ЕБИТДА мы пользовались консенсус-прогнозом Bloomberg – \$ 110 млн). В этом случае долговая нагрузка все равно будет существенно ниже уровня 2006 г. Мы можем предположить закрытие лимитов на бумагу у какого-то достаточно крупного держателя этих бумаг. В свою очередь, отсутствие желания у других инвесторов покупать длинные облигации в текущих условиях спровоцировали их столь резкое падение. На наш взгляд, если в самое ближайшее время (сегодня) не появится никаких неожиданных резко негативных новостей, то уровень доходности около 15% привлекателен для инвесторов, у которых не вызывает резкого отторжения сам факт покупки длинных бумаг.

Ковалева Наталья

Финансовые показатели Дикси в 2006 - 2007гг., млн. долл.

Показатель	2006	2007*	Изменение
Выручка	999.3	1 434.8	44%
ЕБИТДА	44.7	75.0	68%
Активы	502.2	701.1	40%
Долг	259.4	231.6	-11%
СК	64.2	226.6	253%
Рент-ть по ЕБИТДА	4.5%	5.2%	
Долг/Выручка	26.0%	16.1%	
Долг/ЕБИТДА	5.8	3.1	
ЕБИТДА/ Чистые %	2.4	3.0	
Долг/Активы	51.6%	33.0%	
Долгоср. долг/ Долг	50.2%	85.4%	
Долг/СК	4.0	1.0	

Источники: данные компаний, оценки Банка Москвы

* неаудированная отчетность

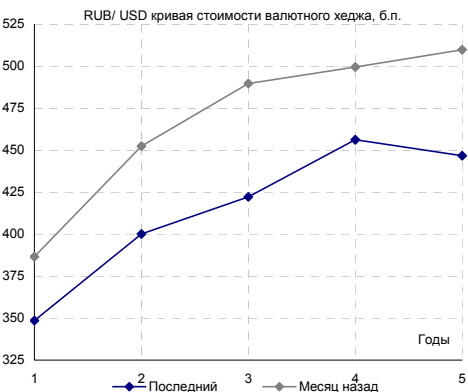
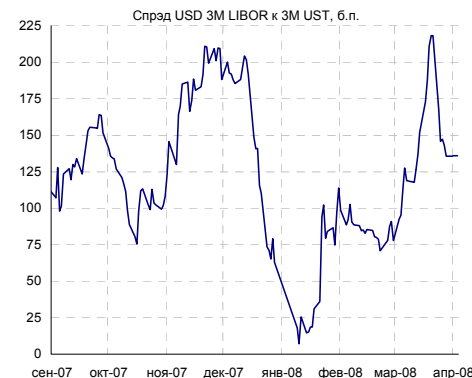
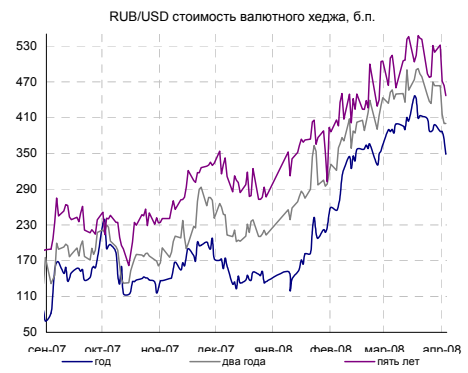
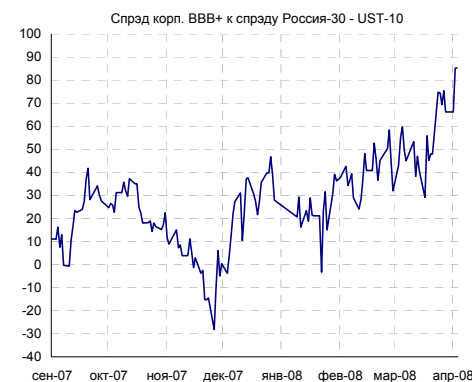
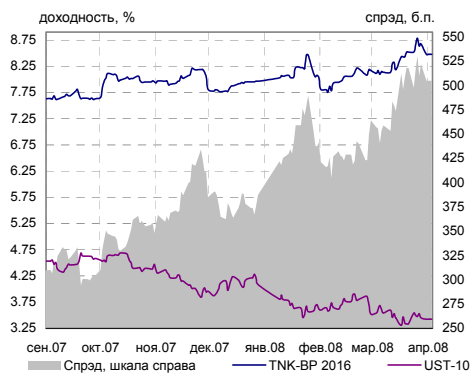
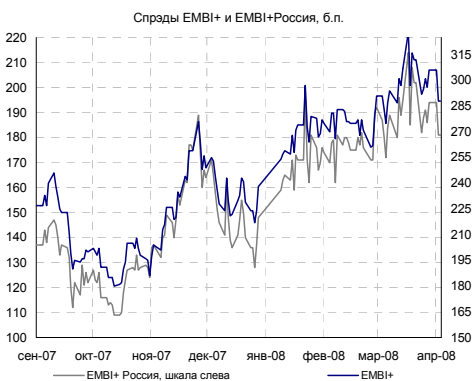
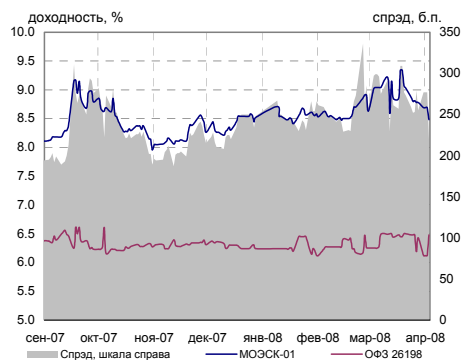
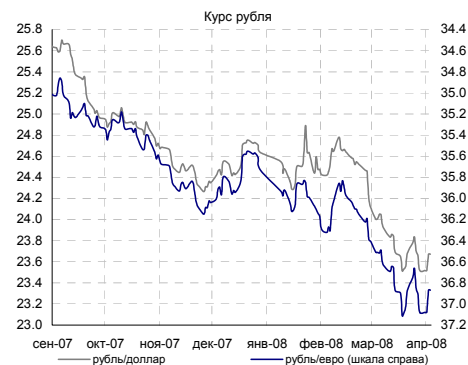
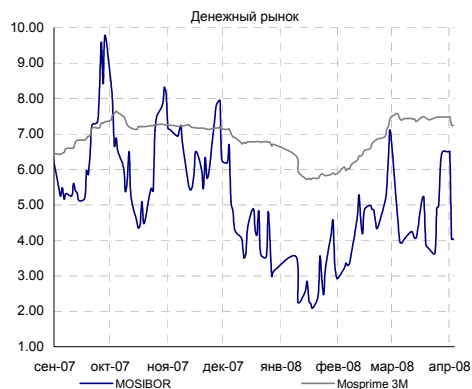
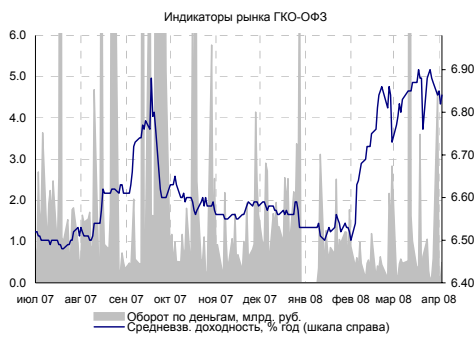
S&P может снизить рейтинг Ист Лайна

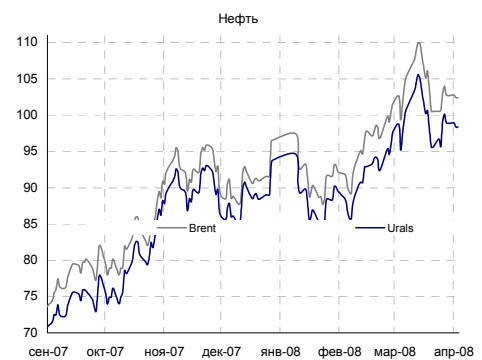
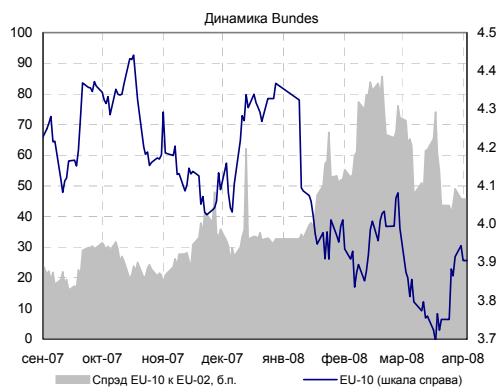
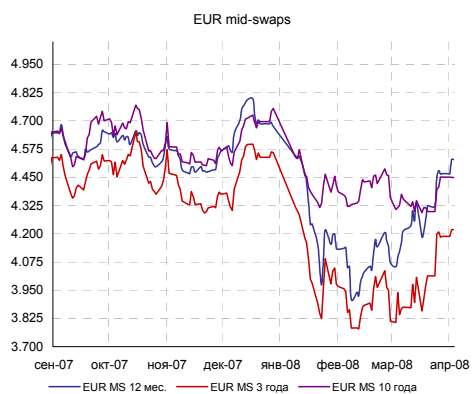
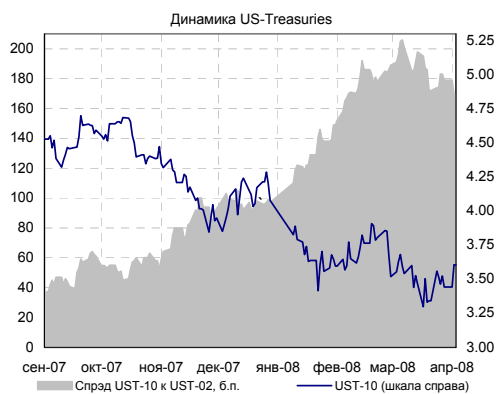
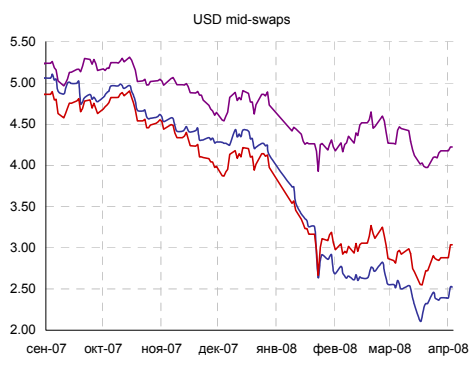
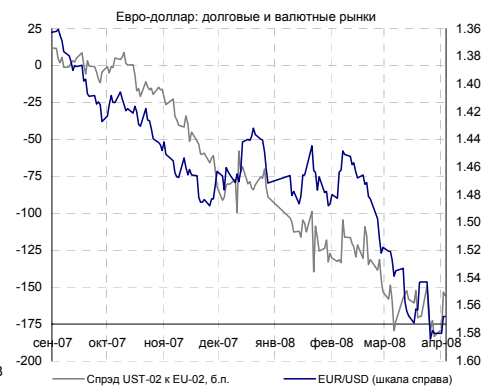
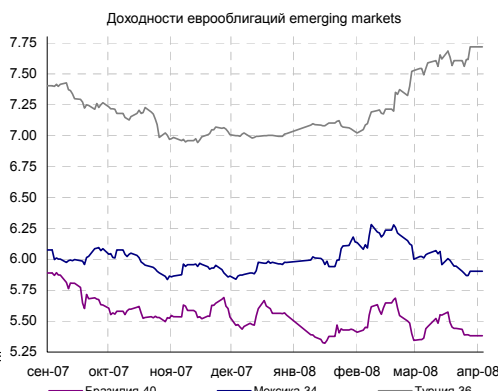
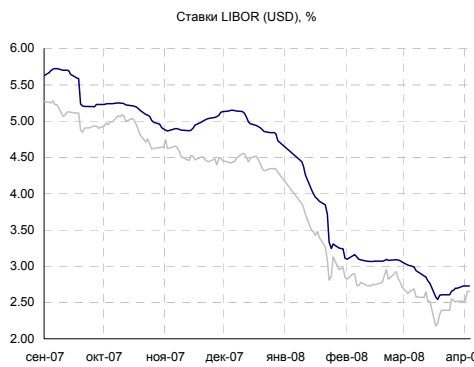
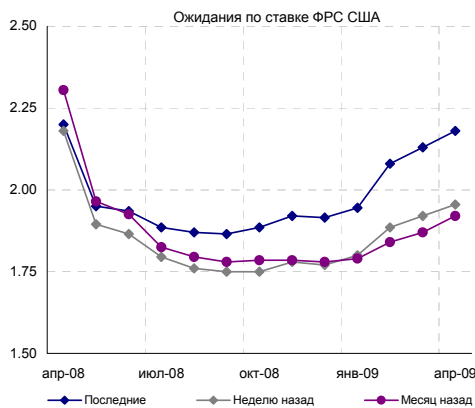
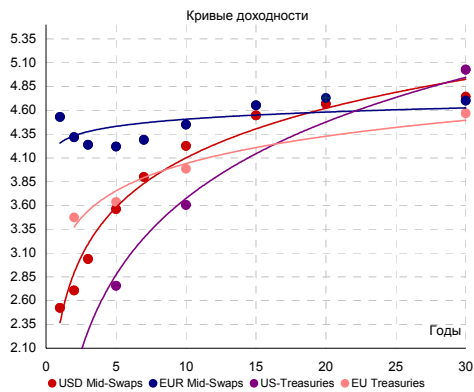
Вчера S&P объявило, что может снизить рейтинг Ист Лайна («В-»), и дало компании месяц на исправление ситуации, поместив прогноз изменения рейтинга в список Credit Watch (прогноз – «развивающийся»).

На наш взгляд, пресс-релиз S&P носит больше негативный характер, что перевешивает чашу весов в сторону снижения рейтинга. S&P отмечает, что «рейтинги могут быть понижены, если компания не обеспечит достаточных резервов ликвидности для покрытия краткосрочных обязательств к концу апреля 2008 г.». По данным агентства, в марте текущего года 10-й апелляционный арбитражный суд (2-й инстанции) оставил в силе решение суда 1-й инстанции, согласно которому пассажирский терминал аэропорта «Домодедово» изымается в федеральную собственность, что еще пытается оспорить компания. Однако больше всего нас беспокоит формулировка, что «по состоянию на 31 марта 2008 г. ликвидные резервы группы недостаточны для покрытия краткосрочного долга со сроками погашения в 2008 г.».

Предупреждение S&P могло бы оказать негативное влияние на котировки облигаций Ист Лайна, в случае если бы выпуск был немного длиннее и ликвиднее. Компания выкупила большую часть выпуска (2.3 млрд руб. из 3.0 млрд руб.) по итогам последней оферты, состоявшейся в ноябре 2007 г. Погасить выпуск компания должна уже через 1.5 месяца – 22 мая. Вчера оборот с облигациями компании составил 5.8 млрд руб., доходность – 11.87 % годовых.

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					
07.04.08	МП ВЧД-1 ДОП ЮУЖД (Мехпрачечная), 1	690	8 лет	-	-
09.04.08	Уралсвязьинформ, 8	2 000	5 лет/ 2 года	9.90	0.30
09.04.08	Москва, 31046	5 000	1.4 года	-	-
10.04.08	СОРУС Капитал, 2	1 500	4 года	-	-
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	АВТОВАЗБ-1	800	Оферта	100	800
СЕГОДНЯ	БанкСОЮЗ02	2 000	Оферта	100	2 008
СЕГОДНЯ	Зенит 4обл	3 000	Оферта	100	3 000
08.04.2008	РТК-ЛИЗ 4с	563	Погаш.	-	562
09.04.2008	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
13.04.2008	Электрон01	500	Погаш.	-	500
15.04.2008	КОРА УК 01	1 000	Оферта	100	1 000

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

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
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%
02.04.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	мар.08	47.50	48.30	48.60
03.04.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	мар.08	48.50	50.80	52.50
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	мар.08	5.0%	4.8%	
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	мар.08	-50 000	-63 000	
10.04.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	мар.08		-175.6	
10.04.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	фев.08		-58.2	
11.04.08	Экспортные цены	мар.08		0.9%	
11.04.08	Импортные цены	мар.08		0.2%	

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**

Мусяенко 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.