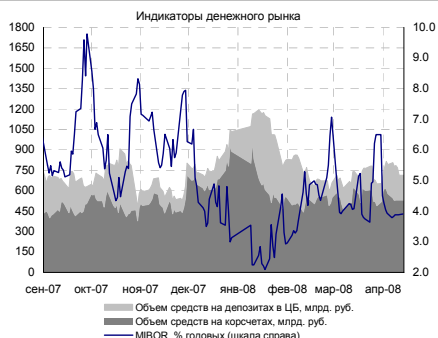




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	104.47	0.72	0.69	⬆	UST 10	100.22	0.00	3.48	0
Золото	924.1	-0.80	-0.09	⬇	РОССИЯ 30	115.13	-0.43	5.31	6
EUR/USD	1.5843	0.0038	0.24	⬆	Газпром 34	115.29	0.00	7.30	0
RUB/USD	23.4825	0.0197	0.08	⬆	Банк Москвы 09	103.63	0.00	5.36	0
FF Fut. апр.08	2.225	0.02		⬆	ОФЗ 25057	102.35	-0.05	6.13	3
Fed Funds Fut. Prob (2%) Apr.08	18%	0.08		⬆	ОФЗ 25058	100.01	-0.02	6.16	25
EMBI+	442.28	0.08	0.02	⬆	ОФЗ 46020	97.70	-0.05	7.22	1
EMBI+, спрэд	283	-4		⬇	МГор39-об	106.10	0.10	6.73	-2
EMBI+ Россия	494.94	-0.61	-0.12	⬇	Мос.обл.5в	104.50	0.10	7.62	-7
EMBI+ Россия, спрэд	182	-2		⬇	Мос.обл.7в	99.10	0.00	8.36	0
MIBOR, %	3.91	0.03		⬆	КОМИ 8в об	92.45	2.45	8.77	-54
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	740.5	-28.7	-3.73	⬇	ГАЗПРОМ А4	102.34	-0.03	6.94	1
MICEX RCBI	99.40	0.05	0.05	⬆	ВБД ПП 3об	100.45	-0.01	8.93	0
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	Лукойл4обл	99.20	0.11	7.72	-2
Корпоративные	1799.7	6794.5	8594.2	35506.7	МартаФин 3	97.85	0.20	24.23	-59
Муниципальные	507.3	833.6	1340.9	7032.2	ГлСтрой-2	99.50	0.00	11.50	2
Государственные	319.6	0.0	319.6	0.0	ЮТК-03 об.	99.15	0.05	9.16	-4

Ключевые события

Долговые рынки

Планируемые размещения банковских бондов не затронули уже обращающиеся их выпуски... пока

Внешние рынки: поток смешанных новостей

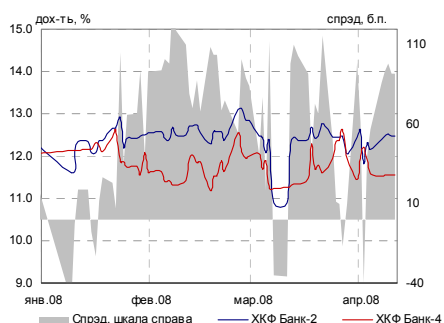
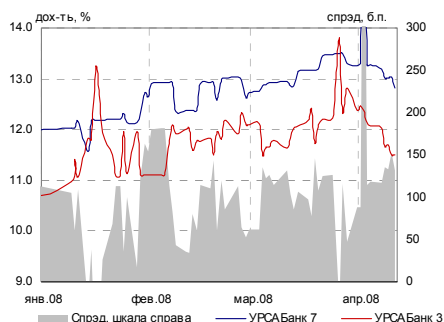
Новости эмитентов

ТМК: 100 б.п. нелишние!

Новости коротко

- Вчера **Минфин** опубликовал окончательные требования, которым должны отвечать российские банки для участия в аукционах по размещению на депозитах временно свободных бюджетных средств. Согласно официальному заявлению, капитал банка должен быть не менее 5 млрд руб., а рейтинг не ниже BB- и Ba3 от S&P и Moody's соответственно. Все банки будут поделены на 3 группы: в первую группу войдут банки с рейтингом BBB и Baa3 и выше, вторая группа будет включать банки с рейтингом от BB+ до BBB- и от Ba1 до Baa3 от S&P и Moody's соответственно, и последняя группа будет включать банки с рейтингом от BB- до BB и от Ba3 до Ba2 от S&P и Moody's соответственно. Банки из первой группы смогут получить депозиты на сумму до 40% от своего капитала, банки второй группы - до 25%, банки 3 группы могут рассчитывать на сумму до 10% от своего капитала. Общий объем свободных бюджетных средств составляет 600 млрд руб. Первый аукцион пройдет 16-17 апреля. /Коммерсант
- Агентство Moody's вчера присвоило рейтинг «B2» **НБД банку**, прогноз «стабильный». Присвоенные банку рейтинги отражают устойчивое положение банка в секторе обслуживания малых и средних предприятий в Нижегородской области, устоявшиеся партнерские отношения с международными финансовыми институтами и хорошие финансовые показатели на настоящий момент. В то же время, рейтинги ограничены маленьким размером банка, что приводит к концентрации кредитного портфеля банка в его регионе присутствия, а также растущей зависимостью банка от рыночных источников финансирования, что вызывает опасения в связи с рисками рефинансирования. Также давление на рейтинги оказывает растущая конкуренция в целевом сегменте работы банка и вероятность продолжения снижения капитализации банка. /Moody's
- Суд завел дело о банкротстве крупной продуктовой розничной сети Челябинска – **Незабудка**. Поставщики сети – в общей сложности 60 компаний, включая ВБД и Юнимилк, требуют от сети погашения долгов. Общий объем долга составляет \$20-25 млн. Случай с Незабудкой может стать первым в истории делом о банкротстве в России против такой крупной продуктовой розничной сети. /Коммерсант
- ВТБ-24** в 2008 г. планирует разместить ипотечные бумаги, номинированные в рублях, объемом \$500 млн /Рейтер
- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг **ЮниКредит Банка** на уровне «А-», прогноз «стабильный». /Fitch
- Mirax** планирует разместить выпуск CLN объемом \$150 млн. Ведущим организатором выпуска выступает Ренессанс Капитал, ноты могут быть размещены до конца апреля. Недавно эмитент погасил CLN на сумму \$100 млн, следовательно увеличение долговой нагрузки будет незначительным. /Интерфакс

Долговые рынки



Вчера четкой тенденции в движении котировок рублевых облигаций не наблюдалось. Выпуск Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. подешевел на 0.03 %, доходность выросла до 6.94 % (+1 б. п.). Газпром-А7 с погашением в октябре 2009 г. поднялся на 0.26 %, его доходность снизилась до 6.72 (-19 б. п.). ЛУКОЙЛ-04 с погашением в декабре 2013 г. вырос на 0.11 %, его доходность сократилась до 7.72 % (-2 б. п.)

Планируемые размещения банковских бондов не затронули уже обращающиеся их выпуски... пока

Несмотря на обилие объявленных предстоящих размещений облигаций яркими представителями банковского сектора долгового рынка, значительных распродаж в секторе банковских рублевых облигаций вчера не было. В последнее время несколько банков определили дату размещения своих новых выпусков – Банк Ренессанс Капитал, банк «ГЛОБЭКС» и наиболее активные заемщики – УРСА Банк и ХКФ Банк.

Мы полагаем, что в последние дни одним из факторов поддержки УРСА и ХКФ могла быть их принадлежность в списке «А1» ММВБ. Напомним: в конце предыдущей недели на рынок поступили пенсионные средства. В текущих условиях участники рынка вряд ли спешили покупать банковские бумаги, однако они могли предпочесть не избавляться от них. Если взглянуть на динамику отдельных банковских облигаций с начала года, мы увидим лишь незначительное изменение доходности.

Тем не менее, нам с трудом верится, что «счастливейшее время» будет длиться вечно. Вчера ХКФ объявил ориентир доходности по своему 5-му выпуску, который будет размещен 23 апреля 2008 г. Ожидается, что доходность к годовой оферте составит 12.77-13.1 %. ХКФ Банк-02 с офертой в мае 2009 г. сейчас торгуется с доходностью на уровне около 12.5 %. Принимая во внимание опыт прошлых размещений, можно с большой долей уверенности предположить, что выпуск вряд ли удастся разместить по нижней границе диапазона. Таким образом, доходность облигаций ХКФ ждет переоценка как минимум на 50 б. п., а возможно больше.

Еще одним тревожным сигналом, указывающим на потенциальную переоценку доходности в секторе, является значительное повышение банками купонных ставок перед офертой. Вчера банк «Солидарность» установил ставку 5-8-го купонов по 2-му выпуску облигаций на уровне 14 %, повысив ее на 330 б. п.

Внешние рынки: поток смешанных новостей

Вчера рынок получил порцию новостей – как хороших, так и плохих. Wachovia Corp., четвертый по величине банк в США, показал неожиданные убытки – результат вложений в высокорискованные ипотечные бумаги. Банк собирается сократить выплаты по дивидендам и привлечь около \$7 млрд, продав акции для увеличения капитала. По итогам 1-го квартала убытки составили \$ 393 млн, или 20 центов на акцию, по сравнению с ожидаемой прибылью в 40 центов на акцию. Накануне выхода отчетности целого ряда глобальных банков «первая ласточка» не внушает оптимизма.

Тем не менее, публикация данных по розничным продажам США, показавших неожиданный рост, компенсировал предыдущий негатив. В марте розничные продажи выросли на 0.2 %, тогда как ожидался нулевой рост.

В итоге котировки UST сначала поднялись после выхода отчетности Wachovia, а затем снизились на фоне неожиданного роста потребительских расходов. Еврооблигации Россия`30 снизились вслед за UST. Сейчас суверенный спред составляет 182 б. п. В динамике котировок российских корпоративных евробондов четкой тенденции не наблюдалось, цены большинства из них к концу дня практически не изменились.

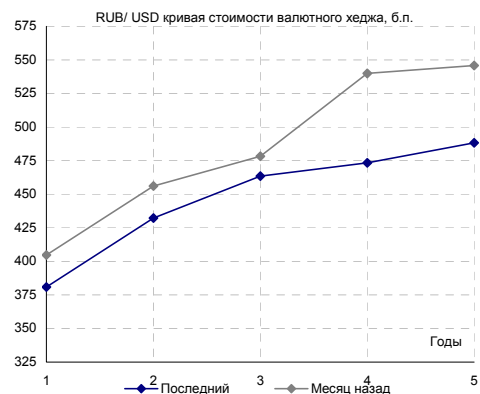
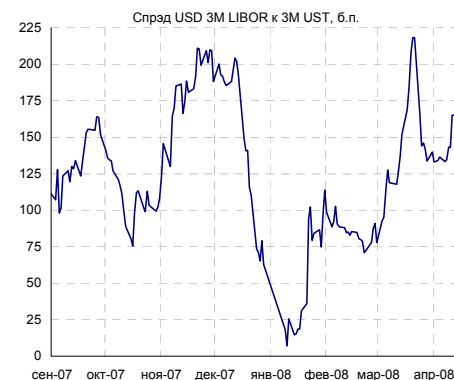
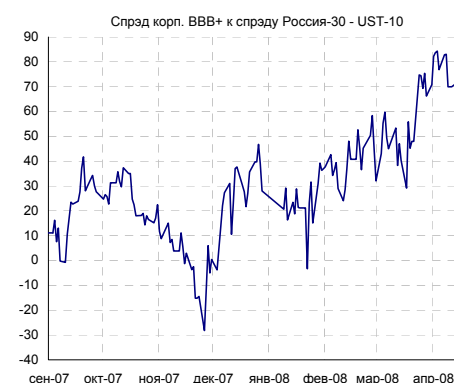
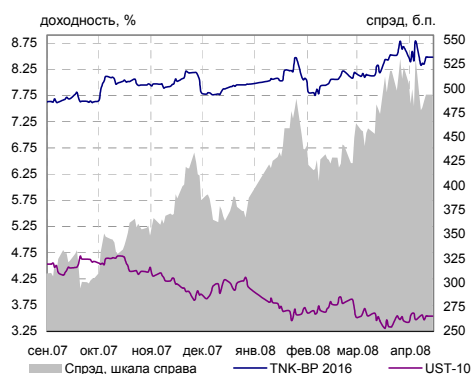
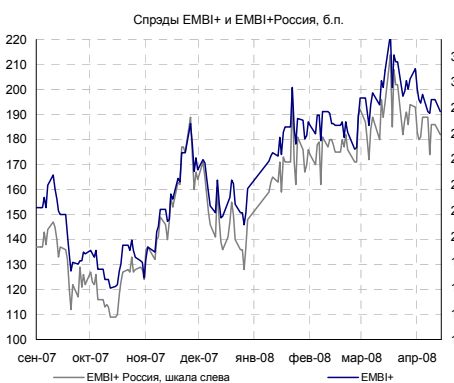
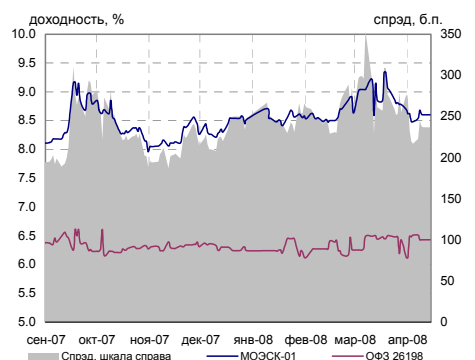
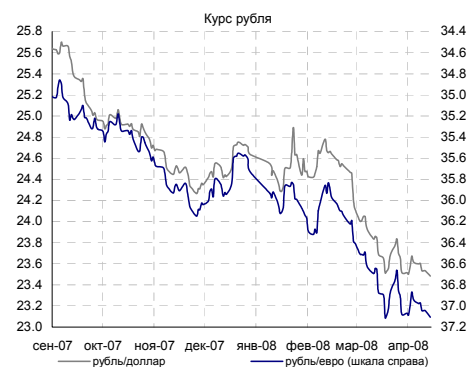
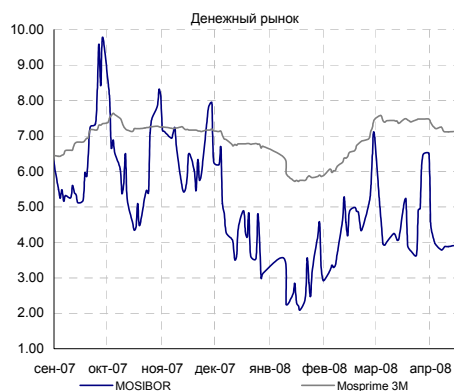
Ковалева Наталья

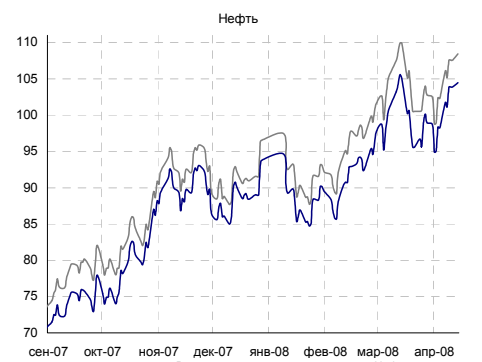
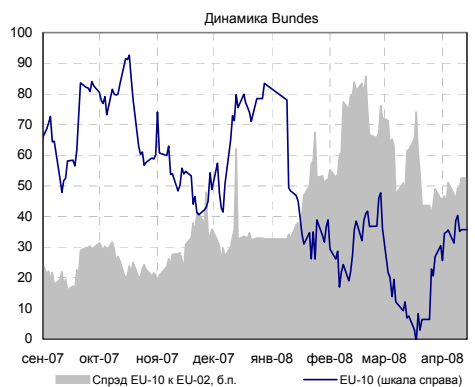
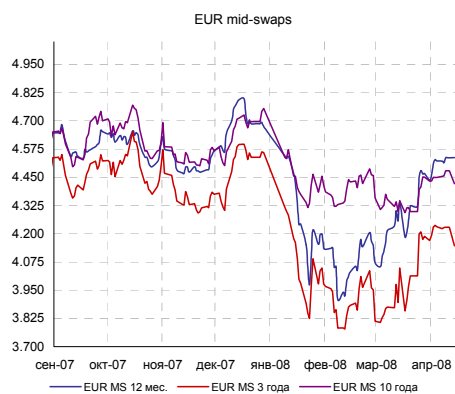
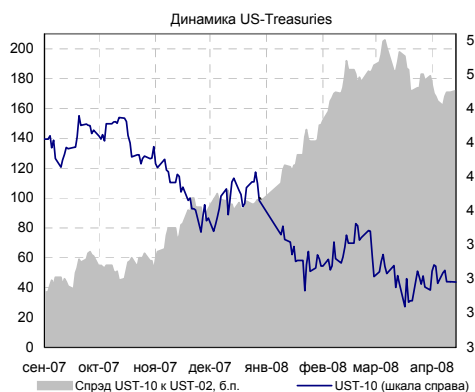
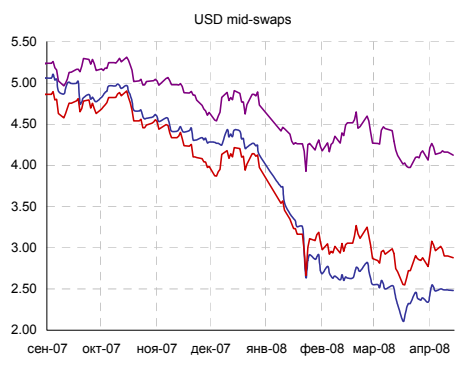
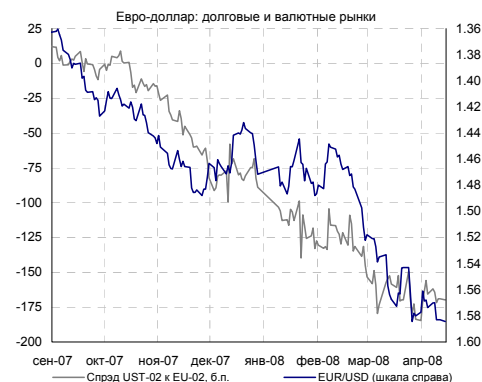
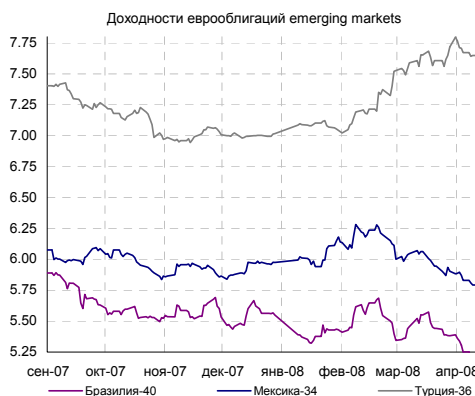
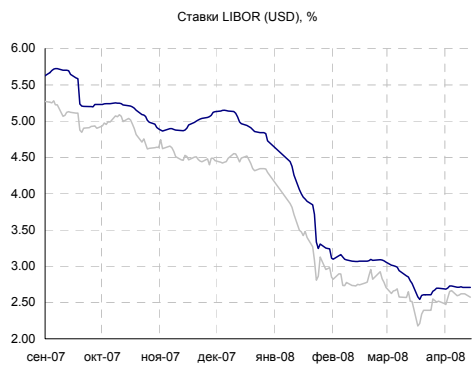
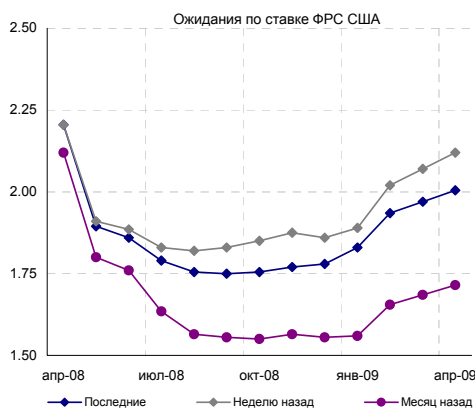
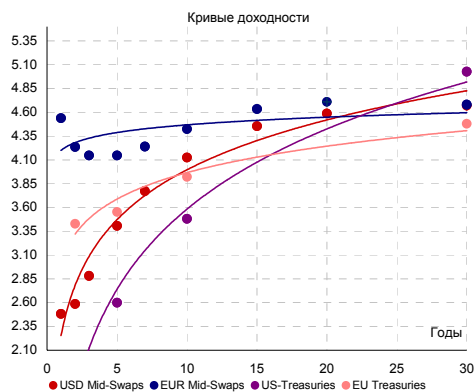
Новости эмитентов**ТМК: 100 б.п. нелишние!**

ТМК вчера направила письмо (Consent Solicitation) держателям своих еврооблигаций, в котором попросила разрешить ей поменять ковенант, прописанный в проспекте эмиссии выпуска евробондов, объемом \$ 300 млн. Дело в том, что, занимая средства под покупку IPSCO и NS Group у Евраза (всего до \$ 1.7 млрд), ТМК может нарушить ковенант, касающийся соотношения Indebtedness и годовой EBITDA (что в принципе эквивалентно соотношению Долг/EBITDA, но с учетом лизинговых обязательств), который в проспекте ограничен уровнем 3.5X. Поэтому ТМК просит у держателей разрешения исключить при расчете данного показателя объем долга, привлеченного для финансирования сделок по приобретению вышеназванных активов. Инвесторы, одобдившие новые параметры выпуска специальным указанным образом до 16.00 24 апреля 2008 г., получают вознаграждение в размере 100 б. п.; те же, кто отправит уведомление о согласии до 16.00 2 мая 2008 г., получают вознаграждение в размере 50 б. п.

Мы считаем, что, соглашаясь на подобную сделку, инвесторы не слишком рискуют, поскольку ТМК генерирует стабильно высокий денежный поток (EBITDA по итогам 2006 г. в размере \$ 794 млн), а эффект от возможного снижения рейтинга уже частично заложен в котировках евробондов компании. К тому же, маловероятно, что инвесторы захотят предъявлять евробонды ТМК по оферте по номиналу, когда бумага торгуется по цене 102 % от номинала, и есть возможность получить дополнительный заработок. Мы рекомендуем инвесторам поторопиться и принять новые условия ТМК до 24 апреля.

Михарская Анастасия





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

29.04.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
30.04.08	
30.04.08	Очередное заседание Банк Японии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
07.05.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
08.05.08	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
17.04.08	Банк Ренессанс Капитал, 2	3 000	4 года/ 1 год	-	-
17.04.08	УРСА Банк, 8	10 000	7 лет/1 год	-	-
17.03.08	Стройтрансгаз, 3	5 000	5 лет	11.57	1.05
18.04.08	Амурметалл, 3	3 000	3 года/ год	12.89	1.06
23.04.08	Глобэкс-Финанс, 2	4 000	3 года/ год/ 2 года	-	-
23.04.08	ХКФ, 5	4 000	5 лет	12.77-13.10	0.33
24.04.08	Желдорипотека, 2	2 500	4 года/ год	13.69	0.54

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	КОРА УК 01	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	МегаФон3об	3 000	Погаш.	-	3 000
СЕГОДНЯ	РУБИН-01	1 200	Оферта	100	1 200
16.04.2008	РКС-01	1 500	Оферта	100	1 500
17.04.2008	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500
17.04.2008	ЖилсоцФ-2	1 500	Оферта	100	1 500
17.04.2008	ЗавГросс01	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
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
04.04.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	мар.08	5.0%	4.8%	5.1%
04.04.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	мар.08	-50 000	-63 000	-80 000
10.04.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	мар.08	-157.0	-175.6	-48.1
10.04.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	фев.08	-57.5	-58.2	-62.3
11.04.08	Экспортные цены	мар.08	0.5%	0.9%	1.5%
11.04.08	Импортные цены	мар.08	2.0%	0.2%	2.8%
14.04.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	мар.08	0.0%	-0.6%	0.2%
14.04.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	мар.08	0.2%	-0.2%	0.1%
СЕГОДНЯ	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	мар.08	0.5%	0.3%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	мар.08	0.2%	0.5%	
16.04.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	мар.08	0.3%	0.0%	
16.04.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	мар.08	0.2%	0.0%	
16.04.08	Индекс промышленного производства	мар.08	-0.1%	-0.5%	
16.04.08	Количество новостроек, тыс.	мар.08	1 018.0	1 065.0	
16.04.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	мар.08		978.0	

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.