

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	106.82	-1.12	-1.04	↓	UST 10	98.16	0.02	3.71	-2
Золото	916	-22.90	-2.44	↓	РОССИЯ 30	114.50	-0.22	5.39	3
EUR/USD	1.5813	-0.0082	-0.52	↓	Газпром 34	115.78	0.23	7.27	-2
RUB/USD	23.3703	-0.0779	-0.33	↓	Банк Москвы 09	104.22	0.00	4.91	-1
FF Fut. апр.08	2.245	0.02		↑	ОФЗ 25057	102.30	-0.10	6.15	6
Fed Funds Fut. Prob (2%) May.08	98%	-0.02		↓	ОФЗ 25058	100.02	0.00	5.92	-3
EMBI+	440.90	-1.69	-0.38	↓	ОФЗ 46020	97.80	0.00	7.21	0
EMBI+, спрад	269	5		↑	МГор39-об	106.00	0.00	6.74	0
EMBI+ Россия	491.67	-3.48	-0.70	↓	Мос.обл.5в	104.83	0.15	7.42	-9
EMBI+ Россия, спрад	173	8		↑	Мос.обл.7в	99.10	0.00	8.36	0
MIBOR, %	3.54	-0.21		↓	КОМИ 8в об	93.00	2.95	8.65	-65
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	775.7	5.8	0.75	↑	ГАЗПРОМ А4	102.48	0.08	6.85	-5
MICEX RCBI	99.64	0.05	0.05	↑	ВБД ПП 3об	100.55	0.00	8.80	0
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	Лукойл4обл	99.95	-0.15	7.55	4
Корпоративные	2739.9	10946.8	13686.7	38304.6	МартаФин 3	97.49	0.49	26.07	-202
Муниципальные	636.6	84.3	720.9	5269.8	ГлСтрой-2	99.60	0.00	11.26	1
Государственные	132.3	0.0	132.3	0.0	ЮТК-03 об.	99.30	0.00	9.05	0

Ключевые события

Долговые рынки

Квартальный НДС протестирует рынок на прочность
«Бегство в качество» откладывается?

Российский рынок еврообондов наконец-то оправдал свой статус «тихой гавани»

Новости коротко

- Рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Московского кредитного банка** до «В» с «В-» со стабильным прогнозом. Повышение рейтинга отражает стабильный рост клиентской базы банка в Москве и Московской области / Fitch
- Рейтинговое агентство Fitch присвоило финальные рейтинги «BBB» выпускам облигаций **Gaz Capital S.A.**, представляющих собой участие в кредите, объемом \$ 1.1 млрд и \$ 400 млн с погашением соответственно в 2018 и 2013 гг. Облигации выпускаются в рамках существующей программы эмиссии облигаций, представляющих собой участие в кредите, объемом \$ 30 млрд (рейтинг программы – «BBB»). Gaz Capital S.A. выпускает облигации для финансирования кредита ОАО «Газпром» (рейтинг – «BBB», прогноз – «стабильный»). Часть средств, полученных Газпромом, как ожидается, будет использована для рефинансирования существующих краткосрочных долговых обязательств. / Fitch
- Рейтинговая служба Moody's подтвердила корпоративный и приоритетный необеспеченный рейтинги **ОАО «Вымпел-Коммуникации»** на уровне «Ва2». Прогноз по рейтингам – «стабильный». / Moody's
- **Промсвязьбанк** принял решение приостановить размещение рублевых облигаций серий 06, 07, 08 и 09. Основанием послужило внесение изменений в регистрационные документы. / Финан
- **ВКМ-Лизинг Финанс** разместит дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. 25 апреля. Срок обращения выпуска – 3 года, по выпуску предусмотрена годовая оферта. / Финан
- ФСФР отказала в государственной регистрации отчетов об итогах выпусков облигаций серии 02 и 03 **ООО «ИКС 5 ФИНАНС»**. Указанные выпуски ФСФР признала несостоявшимися и аннулировала их государственную регистрацию в связи с неразмещением обществом ни одной ценной бумаги выпусков. / ФСФР
- **Желдорипотека** разместит 2-й выпуск облигаций объемом 2.5 млрд руб. 24 апреля 2008 г. Срок погашения – 4 года, по выпуску предусмотрена годовая оферта. / Финан
- На аукционе ставка по 1-му купону выпуска **Амурметалл-03** объемом 3 млрд руб. установлена на уровне 12.75 %, что соответствует доходности к годовой оферте 13.15 %. / Финан

Долговые рынки

Квартальный НДС протестирует рынок на прочность

Пятница стала еще одним позитивным торговым днем на рублевом рынке на фоне кажущейся высокой активности (13.7 млрд руб.) в корпоративном секторе. В действительности же объем оборота был искажен крупными сделками в выпуске Газпромбанк-2 общим объемом 5 млрд руб. Оборот в облигациях государственного и муниципального секторов был умеренным, без какого-либо четкого тренда в данных сегментах.

Спрос на корпоративные бумаги был в основном сосредоточен в выпусках госбанков (РСХБ ВТБ), квазисуверенных выпусках (Сатурн, УМПО, МИГ) и голубых фишках, что наводит нас на мысль о том, что нерезиденты постепенно увеличивают объем инвестиций в рублевые бумаги. Также происходило заметное возрождение интереса к выпускам 3-го эшелона.

Сегодня российским компаниям предстоит произвести квартальные выплаты НДС, и, возможно, мы увидим рост ставок overnight и соответствующие распродажи в ликвидных бумагах. Объем остатков средств кредитных институтов на корсчетах в ЦБ РФ вместе с депозитами ЦБ сократился на 47 млрд руб., однако в данный момент пока ничто не предвещает бури на денежном рынке.

«Бегство в качество» откладывается?

На рынке UST в пятницу рост доходности продолжился в связи с публикацией более благоприятной, чем ожидалось, отчетности, опубликованной Citigroup и Google. Самые мрачные ожидания не оправдались, и инвесторы закрывали позиции в UST в пользу высокодоходных бумаг. Доходность UST 10 коснулась отметки 3.85 %, а затем, позднее вечером, откатилась обратно до 3.74 %.

Крупнейший банк США – Citigroup – в пятницу опубликовал довольно крупные убытки в \$ 5.1 млрд, связанные в основном с инвестициями в ипотечные бумаги и займы компаний с высокой долговой нагрузкой. Однако общая сумма убытков была ниже, чем в предыдущий квартал, когда банк объявил о рекордных убытках в \$ 10 млрд.

На сегодня не запланировано никаких публикаций важных экономических данных; ближайший релиз, представляющий интерес, – количество заказов на товары длительного пользования – состоится в четверг. Тем не менее, сегодня рынок UST все еще может получить повод для беспокойных торгов: Банк Америки опубликует финансовые результаты за 3-й квартал.

Российский рынок еврообондов наконец-то оправдал свой статус «тихой гавани»

Новые размещения в российских еврооблигациях вызвали всплеск интереса к обращающимся выпускам. В отличие от рынка рублевых облигаций рынок еврообондов показал прямо противоположную тенденцию. Как можно было заметить, Газпром и Евраз уже спровоцировали активность покупателей в обращающихся бумагах вследствие размещения новых выпусков.

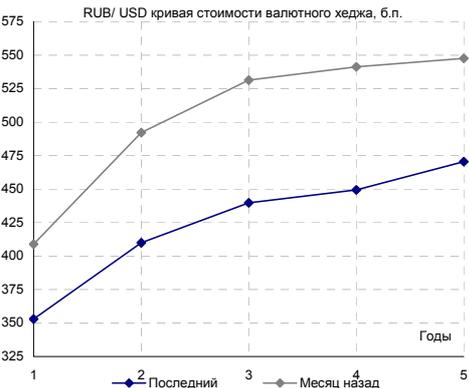
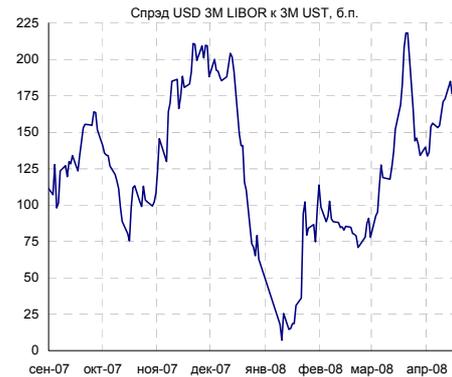
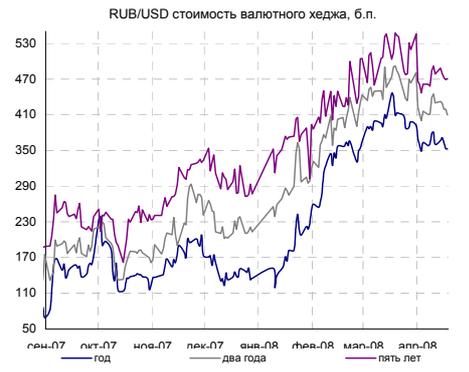
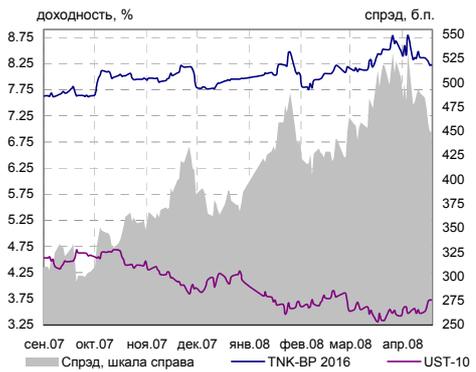
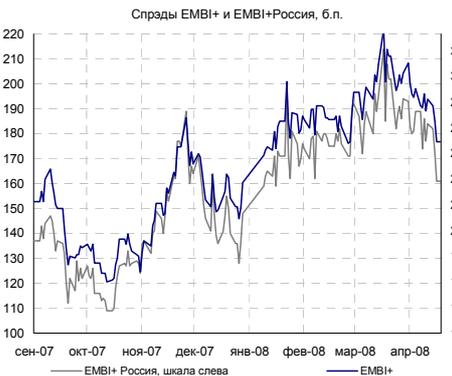
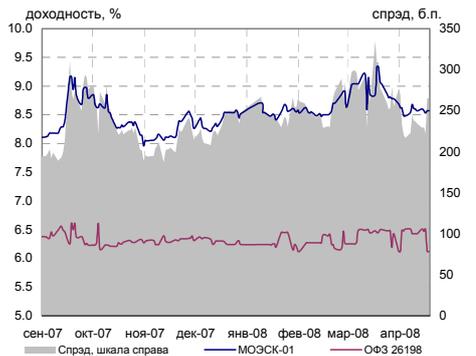
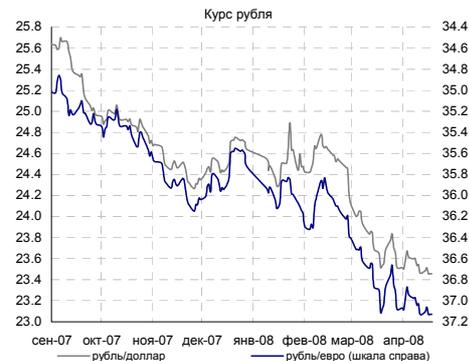
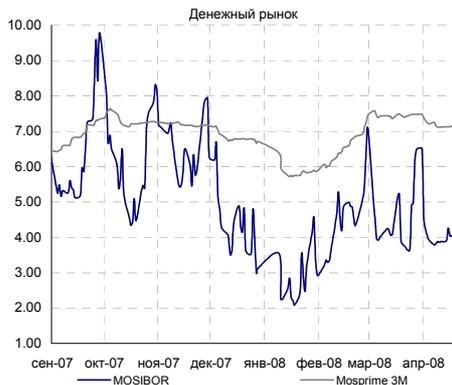
Выпуск Евраз'15 в пятницу вырос на 40 б. п.; мы также наблюдали крупные покупки в бумагах Вымпелкома, несмотря на предстоящий аукцион. Котировки выпусков еврооблигаций Газпром'13 и Газпром'18, размещенных в начале апреля, поднялись до 107.13 % и 104.77 % соответственно. Сейчас мы наблюдаем небольшую фиксацию прибыли в бумагах, однако у выпуска Газпром'18 по-прежнему сохраняется потенциал роста.

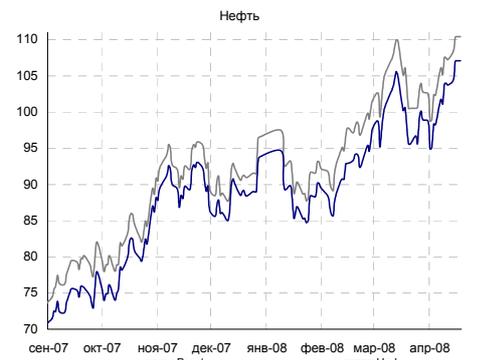
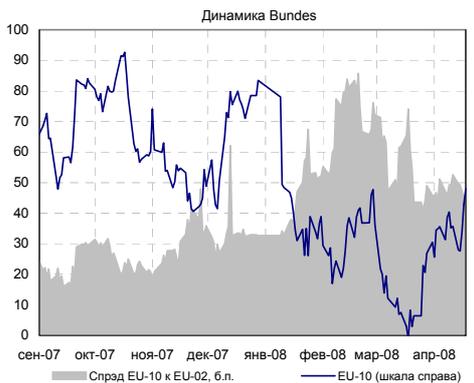
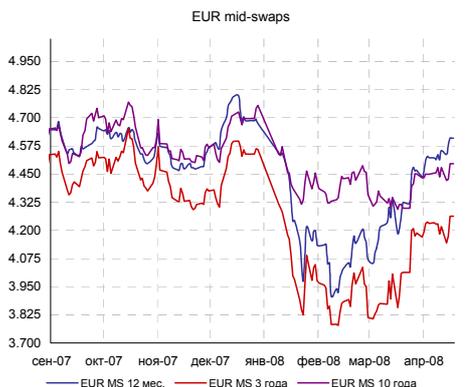
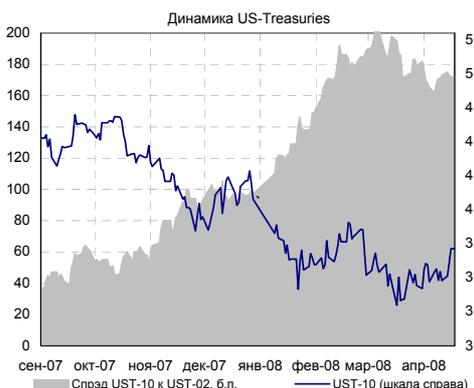
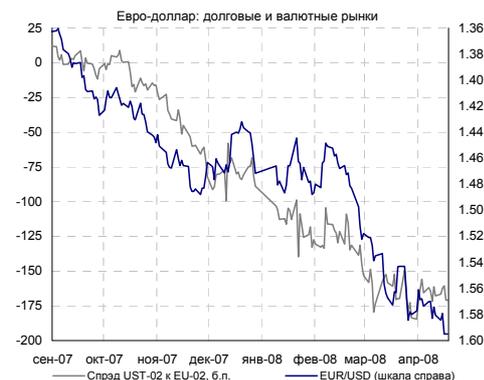
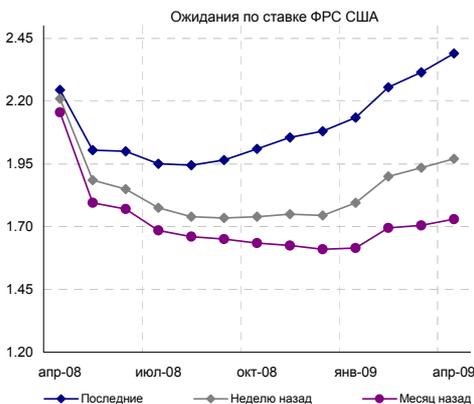
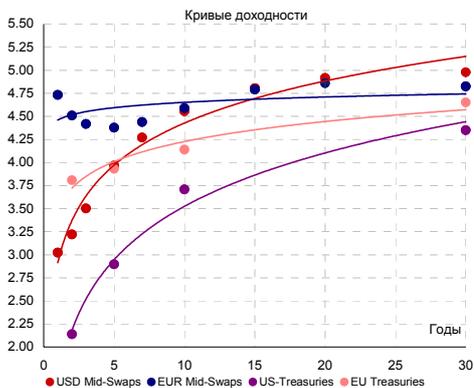
Недавно размещенные выпуски Евраз'13 и Евраз'18 сейчас торгуются на уровне 101.25 % и 101.37 % соответственно, и, хотя у нас нет официального подтверждения переподписки в ходе размещения, тот факт, что эмитент увеличил общий объем выпусков одновременно с растущими котировками на вторичном рынке, показывает, что спрос был и остается довольно внушительным.

Таким образом, традиционное мнение, что российский финансовый рынок вместе с другими странами БРИК является лучшей «тихой гаванью» для потерпевших инвесторов, похоже, наконец-то возымело эффект на их умы. Совершенно очевидно, что стабильный рост российских еврооблигаций был бы невозможен без общего положительного настроения, царящего на большинстве развивающихся рынков. Так, спрэд EMBI+ снизился со своего максимального значения в 210 б. п. в середине марта до всего лишь 165 б. п. на текущий момент, отражая растущие аппетиты на более рискованные активы. Спрэд Россия'30 к UST 10 сузился до 159 б. п. со среднеапрельского уровня в 170-180 б. п.

Мы по-прежнему относимся с недоверием к рынку российских евробондов, так как небольшое восстановление, замеченное на развивающихся рынках, может быть ошибочно принято за разворот рынка. Пока мы не располагаем доказательствами того, что самое худшее уже позади, и интерес к развивающимся рынкам стабилизировался, мы призываем инвесторов быть начеку. Тем не менее, мы рекомендуем принять участие в предстоящих размещениях еврооблигаций высококачественных российских эмитентов, поскольку мы ожидаем, что они предложат щедрые премии на аукционах.

Анастасия Михарская





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					
23.04.08	Глобэкс-Финанс, 2	4 000	3 года/ год/ 2 года	-	-
23.04.08	Объединенные кондитеры, 2	3 000	5 лет/ год	куп. 10.5 -11	0.50
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
25.04.08	ВКМ-Лизинг Финанс, 1	1 000	3 года/1 год	-	-
25.04.08	Минплита-Финанс, 1	500	3 года/ 1.5 года	-	-
28.04.08	ПромТехЛизинг, 1	130	3 года	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
22.04.2008	ЛОКОБанк 2	500	Погаш.	-	500
22.04.2008	НовЧерем 2	300	Погаш.	-	300
22.04.2008	Солидарн-2	950	Оферта	100	950
23.04.2008	АрнестФ-01	600	Оферта	100	600
23.04.2008	КДавиаФин1	1 000	Оферта	100	1 000
23.04.2008	МГТС-04 об	1 500	Оферта	100	1 500
23.04.2008	САМОХВАЛ-1	1 500	Оферта	100	1 500

*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
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%
15.04.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	мар.08	0.5%	0.3%	1.1%
15.04.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	мар.08	0.2%	0.5%	0.2%
16.04.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	мар.08	0.3%	0.0%	0.3%
16.04.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	мар.08	0.2%	0.0%	0.2%
16.04.08	Индекс промышленного производства	мар.08	-0.1%	-0.5%	0.3%
16.04.08	Количество новостроек, тыс.	мар.08	1 018.0	1 065.0	947.0
16.04.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	мар.08		978.0	927.0
СЕГОДНЯ					
23.04.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	мар.08	4 950.0	5 030.0	
24.04.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	мар.08	580	590	
24.04.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	мар.08	0.6%	-1.7%	

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.