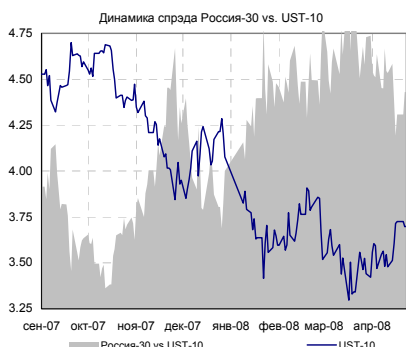
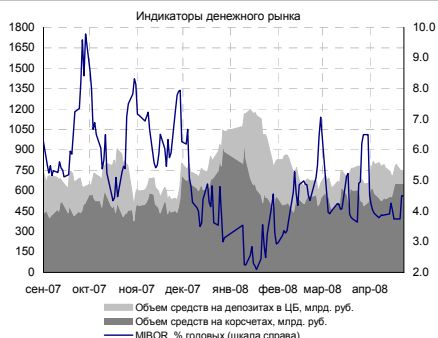




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	111.49	1.80	1.64	▲	UST 10	98.29	0.00	3.70	0
Золото	903.2	-14.10	-1.54	▼	РОССИЯ 30	114.38	0.00	5.41	0
EUR/USD	1.5987	0.0000	0.00	▲	Газпром 34	116.13	0.00	7.24	0
RUB/USD	23.4299	-0.0405	-0.17	▼	Банк Москвы 09	103.98	0.00	5.07	0
FF Fut. апр.08	2.245	0.00		▼	ОФЗ 25057	102.30	-0.10	6.15	6
Fed Funds Fut. Prob (2%) May.08	82%	0.00		▲	ОФЗ 25058	100.02	0.00	5.92	-3
EMBI+	440.13	0.13	0.03	▲	ОФЗ 46020	97.80	0.00	7.21	0
EMBI+, спрэд	269	-3		▼	МГор39-об	106.00	0.00	6.74	0
EMBI+ Россия	493.03	1.37	0.28	▲	Мос.обл.5в	104.83	0.15	7.42	-9
EMBI+ Россия, спрэд	165	-5		▼	Мос.обл.7в	99.10	0.00	8.36	0
MIBOR, %	4.50	0.11		▲	КОМИ 8в об	93.00	2.95	8.65	-65
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	564.6	4.3	0.77	▲	ГАЗПРОМ А4	102.48	0.08	6.85	-5
MICEX RCBI	99.59	0	0.00	▲	ВБД ПП 30б	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

Налоговые платежи сделали свое дело

Москомзайм выходит на рынок РЕПО

Первичный рынок

Вымпелком: скромная премия при размещении еврооблигаций

Торговые идеи

Еврооблигации TNK-BP становятся более привлекательными

Инструменты анализа

Индексы облигаций ММВБ

Новости коротко

- **Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению бюджетных средств на банковских депозитах.** Максимальный размер средств федерального бюджета, размещаемый на банковские депозиты, составит 250 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения – 7.25 % годовых. / Минфин РФ
- **Сегодня на первичном рынке состоится размещение облигаций Желдорипотеки.** Напомним, что организатор займа ориентирует рынок на ставку купона на уровне 13-13.5 %, что соответствует доходности к оферте на уровне 13.42-13.96 %. Спрэд к кривой РЖД при таких уровнях доходности составляет около 650-710 б. п. Исходя из того, что под доходность около 13.55 % на рынке достаточно легко можно купить 1-й выпуск Желдорипотеки (дюрация – 1.04 года), мы рекомендуем выставлять заявки со ставкой купона от 13.1 %, что дает доходность к годовой оферте (дюрация – 0.97 года) на уровне 13.53 %. (Подробнее см. наш Монитор первичного рынка от 22.04.2008.)
- **Сегодня на ММВБ в обращение выходят облигации Стройтрансгаз-03 (список «В»), 4-я серия облигаций ОАО «Московский кредитный банк» и 1-я серия облигаций ОАО «СтройАльянс».**
- **ФСК ЕЭС скорректировала инвестпрограмму на 2008 год и отказалась от выпуска рублевых евробондов,** как сообщил заместитель генерального директора ФСК Андрей Демин. Ранее предполагалось, что бумаги будут выпущены на 14 млрд руб. / ПРАЙМ-ТАСС
- **ООО «Дымовское колбасное производство» установило ставку 4-го купона по облигациям серии 01 на уровне 13 % годовых.** По выпуску выставлена годовая оферта. / Cbonds
- По сообщению Рейтерс, **российская девелоперская компания «Миракс» опровергла наличие каких-либо проблем с ликвидностью** после того, как в своем отчете рейтинговое агентство Fitch выразило беспокойство по поводу краткосрочной ликвидности компании (см. наш комментарий от 22.04.08). Заместитель генерального директора Миракс Александр Паперно отметил, что «в результате юридической реорганизации все активы Миракс Групп были переведены в новую холдинговую компанию Mirax Group Holding B.V., с учетом того, что все обязательства Миракс Групп в полной мере гарантируются новой холдинговой компанией. Никакого ухудшения для владельцев облигаций не последует, как только будут завершены установленные процедуры».

- Ставка 1-го купона по облигациям ООО «Объединенные кондитеры – Финанс» составила по итогам аукциона 10.4 % годовых, что соответствует 10.67%-ной доходности к годовой оферте. Выпуск был размещен в полном объеме. Ранее мы рекомендовали участвовать в аукционе с доходностью 10.4-10.9 % годовых. (Подробнее см. наш Монитор первичного рынка от 22.04.2008.)
- **Российский Хоум Кредит энд Финанс банк (ХКФБ)** в среду заявил о размещении в полном объеме пятого выпуска 5-летних облигаций объемом 4 млрд руб. Ставка по 1-му купону была установлена на уровне 12.5 %, что соответствует доходности 13.1 % к годовой оферте. / ПРАЙМ-ТАСС
- **Российский Глобэксбанк** установил ставку по 1-му купону выпуска 3-летних облигаций объемом 4 млрд руб. на уровне 15 % годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 15.56 %. Выпуск был размещен вчера в полном объеме на ММВБ. / ПРАЙМ-ТАСС

Долговые рынки

Налоговые платежи сделали свое дело

Налоговые платежи, по всей вероятности, сделали свое дело – многие игроки рынка вчера сокращали свои позиции на рынке рублевого долга. Выпуски АИЖК, Газпрома, ЛУКОЙЛа, ФСК устремились вниз одновременно с обширным (хотя и ограниченным) снижением котировок на рынке. В то же время, выпуски 2-го эшелона и выпуски с госучастием по-прежнему оставались на первых местах в списках покупателей: ВБД-2 (+30 б. п.), УМПО-2 (+10 б. п.), ТМК-2 (+42 б. п.), ТМК-3 (+30 б. п.), Икс-5 (+50 б. п.), ДГК (+0.0 б. п.), МоСтрансавто (+7 б. п.). Мы также наблюдали восстановление спроса в выпусках 3-го эшелона, которые понемногу «оттаивали» после долгих «заморозков» и росли в доходности по мере появления заявок в системе.

Минфин вчера разместил 9.7 млрд руб. выпуска ОФЗ-46022 и 5.4 млрд руб. ОФЗ-26200 из заявленных объемов в 10 и 6 млрд руб. соответственно. Премия на аукционе по размещению ОФЗ-26200 составила 14 б. п. в доходности и 63 б. п. в цене и снова была выше, чем на аукционе по размещению более длинных ОФЗ-46022, когда Минфин предложил премию в 4 б. п. в доходности и 31 б. п. в цене. Принимая во внимание переподписку в 1.5 раза и весьма щедрую премию, мы полагаем, что спрос на бумагу вполне мог иметь рыночный характер.

Вчера на первичном рынке прошел ряд размещений разнообразных корпоративных выпусков. Мы хотели бы обратить внимание на то, что, несмотря на общее возрождение интереса к высокодоходным и/или банковским бумагам на вторичном рынке, интерес к корпоративным облигациям 1-го эшелона по-прежнему преобладает на долговом рынке. Выпуск компании «Объединенные кондитеры» был переподписан в 2 раза, тогда как, к примеру, выпуски Глобэксбанка и ХКФ вызвали меньший интерес, невзирая на более высокую доходность.

Сегодня Минфин проведет еще один аукцион по размещению средств федерального бюджета. Условия будут почти идентичными условиям последнего размещения: 250 млрд руб. ликвидности сроком на 1 месяц будет размещено под 7.25 % и выше. Напомним, что последний аукцион был саботирован многими потенциальными участниками, поскольку они сочли ставку слишком высокой. С тех пор мало что изменилось: ставка по-прежнему находится на довольно высоком уровне, при том что ситуация на МБК вполне терпимая, несмотря на проходящие сейчас налоговые выплаты. Таким образом, мы ожидаем от Минфина размещения небольшого процента от общего объема. Большинство банков, которые воспользуются данной возможностью привлечения финансирования в ходе аукциона, будут, скорее всего, из определенных Минфином групп 2 и 3.

Москомзайм выходит на рынок РЕПО

Глава Москомзайма Сергей Пахомов вчера заявил, что 29 апреля Москва проведет первый аукцион РЕПО под залог собственных облигаций. В дальнейшем Москомзайм может принять решение проводить аукционы по размещению свободных средств московского бюджета на регулярной основе. Короткие выпуски и недавно размещенные бумаги пока не будут приниматься в РЕПО.

Насколько мы понимаем, данный аукцион – это дебютный выход Москомзайма на рынок сделок РЕПО, по крайней мере, в новейшей истории долгового рынка. Большая часть обращающихся выпусков Москвы сейчас входит в список ЦБ, означая возможность привлечения под них финансирования у ЦБ. Санкт-Петербург, например, является в этом плане довольно активным игроком – 16 апреля комитет финансов города разместил на аукционе РЕПО денежные средства в объеме 499.9 млн руб., ставка отсечения была

установлена на уровне 7.5 % годовых, средневзвешенная ставка размещения средств – также 7.5 % годовых. В качестве обеспечения выступали государственные именные облигации Санкт-Петербурга.

Решение Москомзайма проводить аукционы РЕПО в первую очередь призвано повысить привлекательность московских облигаций. За период, когда Москва не выходила на рынок с новыми займами, ликвидность московских бондов заметно снизилась, а интерес инвесторов к ним ослабел. Сейчас Москва всеми силами пытается возродить этот интерес, размещая новые выпуски с премией.

Другой способ повысить привлекательность бумаг – предоставить возможность привлечения финансирования на выгодных условиях под залог данных облигаций. Единственное, что остается для нас неясным – почему Москва пока не собирается предоставлять РЕПО под некоторые из недавно размещенных выпусков. Насколько мы понимаем, привлекательность этих выпусков в глазах инвесторов должна волновать Москомзайм в большей степени, и поэтому логично было бы проводить аукцион именно с этими бумагами.

Многое, конечно, будет зависеть от того, под какую ставку будет выдавать средства Москомзайм. По словам Пахомова, ставки будут приближены к рыночным, что уже подразумевает, что ставка на аукционе Москомзайма будет ниже ставки РЕПО в ЦБ (6.25 %), а значит, участие в аукционах может быть привлекательным.

Внешние рынки

В отсутствие важных макростатистических данных котировки российских еврооблигаций закрылись в небольшом плюсе. Изменение цен не превысило 10-20 б. п., Россия'30 сузила спред к UST 10 до 157 б. п. Сегодняшнее утро российские евробонды начали бодрим ростом.

Основные события сегодняшнего дня – выход статистики по заказам товаров длительного пользования и продажам новых домов в Америке. Если данные окажутся вне ожидаемого диапазона, немного застоявшийся рынок казначейских бумаг США может «отправиться в путешествие по американским горкам». Вслед за вчерашним размещением \$30 млрд двухлетних UST, сегодня ФРС проведет размещение 5-летних, и исход аукциона может иметь серьезные последствия для держателей бондов.

Анастасия Михарская

Первичный рынок

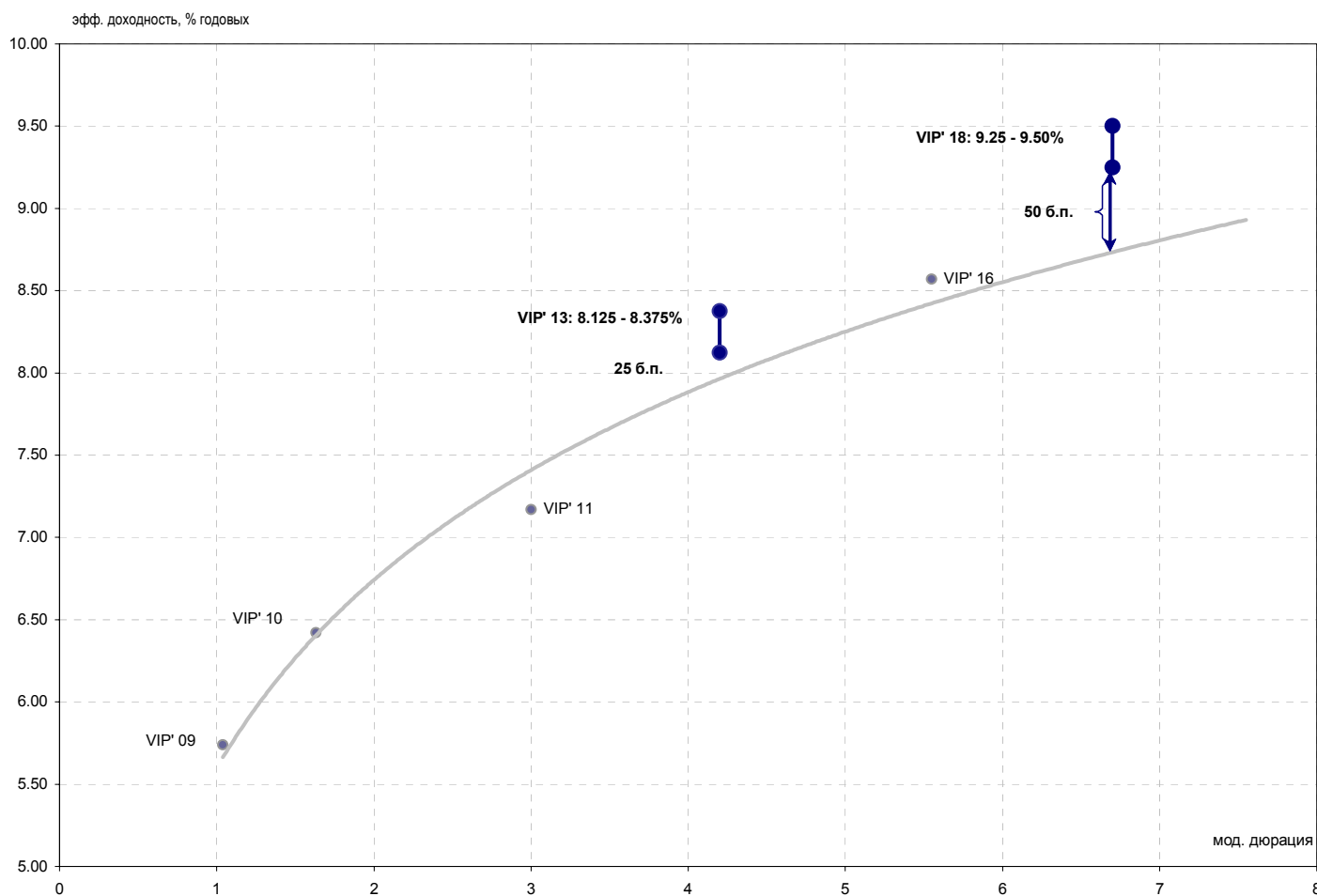
Вымпелком: скромная премия при размещении еврооблигаций

Вчера стали известны предварительные ориентиры по размещению еврооблигаций Вымпелкома. Вымпелком разместит 5-летний транш в пределах 8.125-8.375 % и 10-летний транш в пределах 9.25-9.50 %. Стоит отметить, что сначала источники, близкие к размещению, называли более широкие диапазоны: 8.0-8.5 % на 5 лет и 9.0-9.5 % на 10 лет.

По нашим оценкам, оператор мобильной связи предложил весьма скромную премию к кривой своих еврооблигаций, сформированной накануне: около 25 б. п. и 50 б. п. с учетом увеличения срока. Это весьма скромная премия, принимая во внимание недавние ориентиры по размещению еврооблигаций Газпрома (100-125 б. п.) и Евразхолдинга (до 100 б. п.).

Мы считаем, что новые ориентиры доходности евробондов Вымпелкома свидетельствуют о растущем интересе к высокотоксичным российским заемщикам, а также подтверждают первые сигналы о улучшении конъюнктуры российского рынка евробондов.

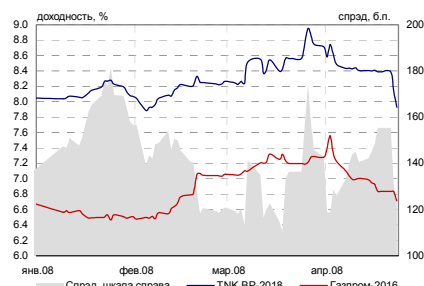
Егор Федоров



Источники: Bloomberg, Банк Москвы

Торговые идеи

Еврооблигации TNK-BP становятся более привлекательными



Доходность и спред за 20 торгов. дней*

	ср.знач	ст.откл.	min	max
TNK-BP-2018	8.52	0.20	8.15	8.95
Газпром-2016	7.09	0.21	6.83	7.56
Спред	142	14	119	174

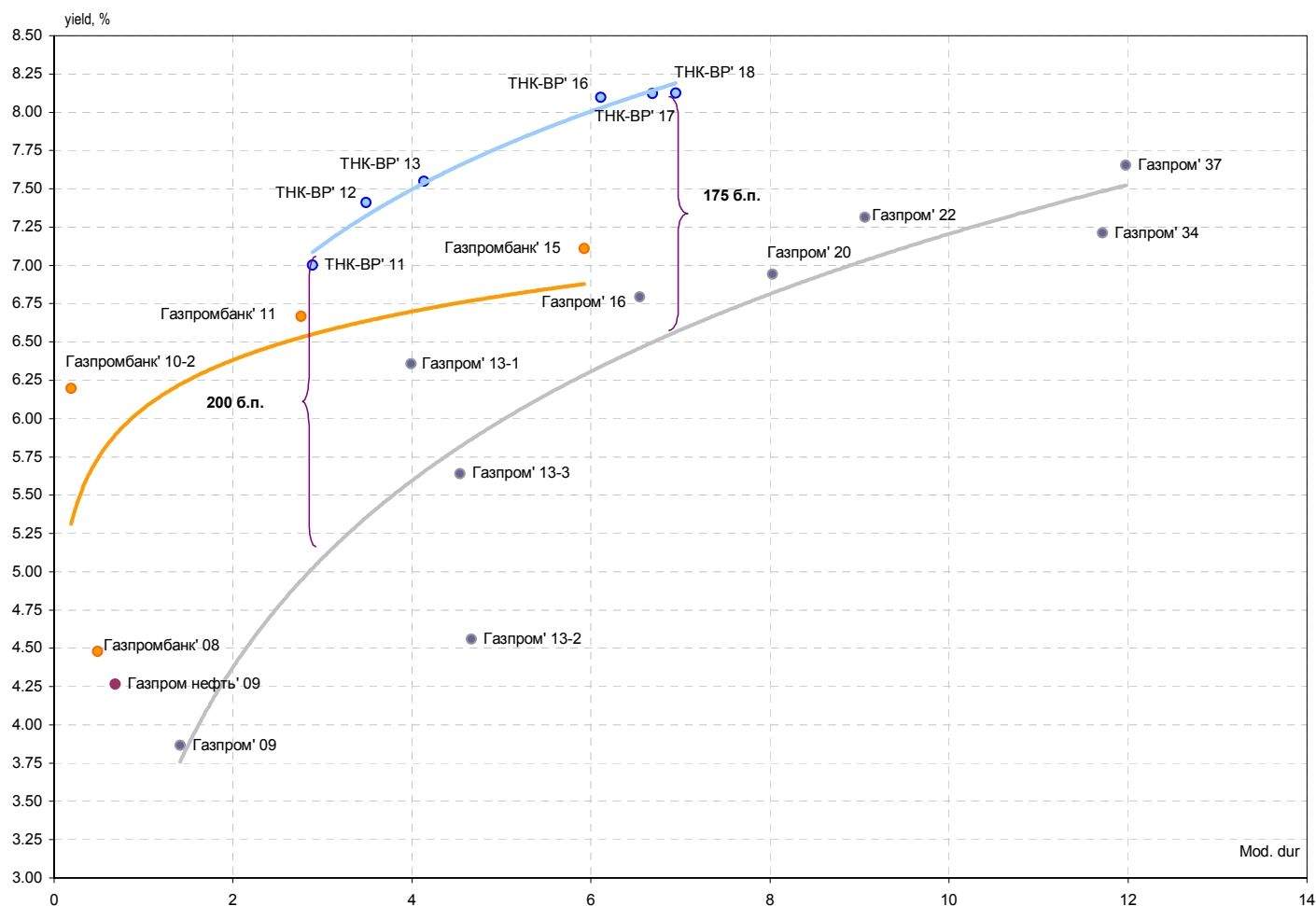
Источники: REUTERS, Банк Москвы

*По состоянию на: 23.04.08

По данным источников газеты «Ведомости», близких к концерну, Газпром до конца года намерен получить контроль над российско-британским СП TNK-BP, предложив российским акционерам за их долю до \$ 20 млрд. Более того, Газпром уже якобы договорился о выкупе у британской BP 1%-ной доли для получения 51 % в СП. Официальные представители Газпрома, TNK-BP и BP, опровергают факт подобных переговоров, однако ранее менеджмент газового концерна не раз заявлял об интересе к TNK-BP. В нашем понимании, подобная сделка может состояться и является потенциально интересной для Газпрома.

Мы считали покупку еврооблигаций TNK-BP хорошей идеей и до появления слухов о покупке компании Газпромом. Спрэды еврооблигаций TNK-BP неоправданно расширились в результате кризиса ликвидности на глобальном рынке. После интенсификации слухов покупка еврооблигаций TNK-BP становится более актуальной. Мы полагаем, что спред между кривыми Газпрома и TNK-BP должен неминуемо сократиться в этом году с 150-200 б. п. до минимум 50-100 б. п. В данной связи мы рекомендуем евробонды TNK-BP к покупке.

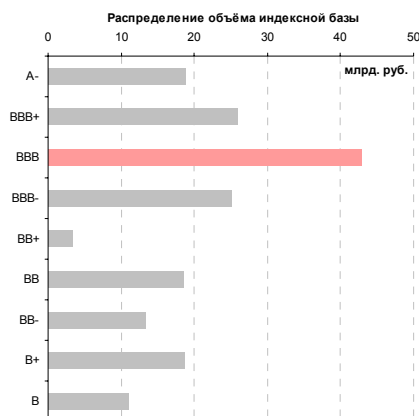
Егор Федоров, Владимир Веденеев, Наталья Ковалева



Источники: Bloomberg, Банк Москвы

Инструменты анализа

Индексы облигаций ММВБ



С 22 апреля на ММВБ был запущен новый продукт – серия индексов российского рынка облигаций. «Индексное семейство» включает основной индекс (MICEX CBI, бывший RCBI), а также субиндексы цен облигаций со сроком погашения от года до трех лет и от трех до пяти лет. Для индексной базы, пересматриваемой ежеквартально, рассчитываются индексы чистых и валовых цен, а также индекс совокупного дохода.

Для включения в индексную базу выпуск должен соответствовать жестким критериям:

- Эмитент выпуска облигаций должен иметь долгосрочный рейтинг кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте одного из агентств большой тройки (не ниже «B+» от S&P и Fitch или «B1» по классификации Moody's)
- Объем выпуска – не менее 3 млрд руб.
- Среднедневной оборот в основном режиме торгов и РПС – не менее 10 млн руб. за последний квартал.
- Срок до погашения/оферты – не менее 1 года.

Мы проанализировали состав индексной базы, начавшей действовать с 22 апреля с. г. В нее входят 40 выпусков двадцати двух эмитентов. Более половины из них принадлежат к категории голубых фишек, большинство входят в ломбардный список ЦБ.

В индексной базе присутствуют все эмитенты, выпуски которых формируют кривые benchmark в своем секторе (ЛУКОЙЛ, Газпром, ФСК ЕЭС, РЖД, АИЖК). Таким образом, индекс MICEX CBI на 60 % состоит из эмитентов первого эшелона – на них приходится порядка 73 % капитализации индекса. Что касается «глубины» охвата рынка, то на выпуски, включенные в базу расчета в период с 22.01 по 22.04.2008 приходилось 25 % оборота в основном режиме и 15 % оборота РПС, при том что совокупный объем выпусков составляет не более 12 % от объема рынка корпоративных облигаций. Наибольший вес в индексе имеют выпуски с рейтингами от «BBB-» до «BBB+».

Выпуск	Объём выпуска (млн. руб.)	Цена ММВБ*	Индикат. цена**	Дох-ть к погашению, %	Дох-ть к оферте, %	Мод. Дюрация (погашение)	Мод. Дюрация (оферта)	Спрэд к Z кривой (погашение)	Спрэд к Z кривой (оферта)	Оборот(осн. Режим) млн. руб.***	Оборот РПС (млн. руб.)***	Bid/Offer Спрэд б.п. ***	S&P	Moody's	Fitch	S&P синт	Котировальный лист	В ломбардном списке
АИЖК 5об	2 200	96.2	96.2	8.76		3.18		306		260	787	75		A3	A-	A2		да
АИЖК 6об	2 500	95	95.335	8.80		3.97		269		90	137	46		A3	A-	A2		да
АИЖК 7об	4 000	94.87	94.725	9.04		4.72		269		664	2 262	18		A3	A-	A2		да
АИЖК 8об	5 000	94.9	94.88	9.01	9.17	4.44	3.90	273	309	472	2 054	19		A3	A-	A2		да
АИЖК 9об	5 000	93.95	93.95	9.01	9.10	4.66	4.36	267	285	625	2 086	34		A3	A-	A2		да
ГАЗПРОМ А4	5 000	102.31	102.39	6.90		1.58		188		5 232	1 598	11	BBB	A3	BBB	BBB	A1	да
ГАЗПРОМ А6	5 000	100.65	100.65	6.51		1.17		134		1 918	2 378	45	BBB	A3	BBB	BBB	A1	да
ГАЗПРОМ А7	5 000	100.5	100.35	6.65		1.34		156		1 098	3 048	35	BBB	A3	BBB	BBB	Внеспис	да
ГАЗПРОМ А8	5 000	100.05	100.05	7.10		2.87		160		1 026	2 749	53	BBB	A3	BBB	BBB	Внеспис	да
ГАЗПРОМ А9	5 000		100.25	7.30		4.47		102		524	2 803	84	BBB	A3	BBB	BBB	Внеспис	да
ГазпромБ 1	5 000	97	97	8.50		2.32		334		278	655	121	BBB-	Baa2	BBB-	BBB-	Б	да
Лукойл2обл	6 000	100.5	100.5	7.02		1.37		195		1 786	2 814	20	BBB-	Baa2	BBB-	BBB-	A1	да
Лукойл3обл	8 000	99.92	99.92	7.25		2.97		168		2 009	3 035	17	BBB-	Baa2	BBB-	BBB-	A1	да
Лукойл4обл	6 000	100.2	100.11	7.51		4.26		129		3 259	1 762	21	BBB-	Baa2	BBB-	BBB-	A1	да
Мосэнерго1	5 000	99.99	99.93		7.73		1.25		260	793	1 323	40	BB		BB	BB	A1	да
МОЭСК-01	6 000	98.91	98.91	8.60		2.76		318		1 852	3 425	37		Ba2		BB	Б	нет
ОГК-5 об-1	5 000	99.28	99.23		8.23		1.28		312	1 772	2 420	17		Ba3		BB-	A1	нет
РЖД-03обл	4 000		102.3	6.91		1.40		184		950	2 490	39	BBB+	A3	BBB+	BBB+	A2	да
РЖД-06обл	10 000	100.5	100.5	7.26		2.15		218		1 731	6 403	21	BBB+	A3	BBB+	BBB+	Внеспис	да
РЖД-07обл	5 000	102.2	101.055	7.40		3.55		149		409	321	92	BBB+	A3	BBB+	BBB+	Внеспис	да
РосселхБ 2	7 000	97.95	97.95	8.96		2.31		381		379	2 431	74		Baa2	BBB+	BBB+	Внеспис	да
ФСК ЕЭС-02	7 000	101.65	101.65	7.54		1.84		254		1 786	4 996	23	BBB	Baa2	BBB	BBB	Внеспис	да
ФСК ЕЭС-04	6 000	99.2	99.2	7.71		2.89		220		959	1 670	57	BBB	Baa2	BBB	BBB	Внеспис	да
ФСК ЕЭС-05	5 000		99.7	7.53		1.40		246		987	5 315	17	BBB	Baa2	BBB	BBB	Внеспис	да
ВБД ПП 2об	3 000	99.9	99.9	9.24		2.15		416		550	830	89	BB-	Ba3	BB-	BB-	Б	да
ВлгТлкВТ-3	2 300		99.4	9.10		1.35		401		456	255	73	BB-		BB-	BB-	A1	да
Возрожд 01	3 000	99.2	99.2	9.64		1.59		462		115	274	219		Ba3		BB-	A1	да
ДальСвз2об	2 000	99.8	99.8	6.48	9.15	2.40	1.69	128	415	38	207	143			B+	B+	A1	да
ИРКУТ-03об	3 250	99.7	99.7	9.07		2.02		404		369	616	76		Ba1		BB+	A1	нет
СибТлк-7об	2 000		100.35	8.46		0.94		317		49	215	111			B+	B+	A1	да
СИБУРХолд1	1 500		99	0.00	8.58		1.32		348	156	655	77		Ba2	BB	BB	Б	да
ТрансКред1	3 000		95.975	9.61		1.80		461		190	1 926	69	BB	Ba3	BB	BB	Б	да
ТрансКред2	3 000	98.2	98.2	4.47	9.15	3.47	1.01		389	218	1 560	38	BB	Ba3	BB	BB	Б	да
УРСАБанк 3	3 000	99	99	10.83		0.95		554		792	1 065	77		Ba3	В	В	A1	да
УРСАБанк 5	3 000	93.2	93.725	12.70		2.54		741		1 017	570	113		Ba3	В	В	A1	да
УРСАБанк 7	5 000	94.2	94.19		12.53		1.45		748	446	1 468	59		Ba3	В	В	A1	да
ХКФ Банк-2	3 000	97.45	97.24		12.47		0.88		715	1 299	970	60	B+	Ba3		B+	A1	да
ЦентрТел-4	5 623	106.33	106.31	8.84		1.14		366		1 529	3 414	35	B+		В	B+	Б	да
ЦентрТел-5	3 000	100	100		8.00	2.73	0.34		264	423	583	40	B+		В	B+	Б	да
НОМОС 7в	3 000	100.2	100.2	9.25	7.73	0.99	0.15	399	251	738	822	12		Ba3	B+	B+	A1	да
ИТОГО	177 373							39 241		74 392								

* значения цен, доходностей, спредов на 22.04.2008 г.

** индикативная цена по методике БМ; *** за период с 22.01.2008 по 22.04.2008 г.

Существенным недостатком «индексного семейства» пока остается отсутствие доходности и дюрации индексного портфеля, однако, согласно методике расчета индексов, опубликованной на сайте ММББ, калькуляция показателей планируется.

По нашим оценкам, средневзвешенная дюрация индексного портфеля на 22.04.08 составляла 2.13 года, доходность – 8.38 %.

В ближайшем будущем мы намерены запустить серию собственных индексов.



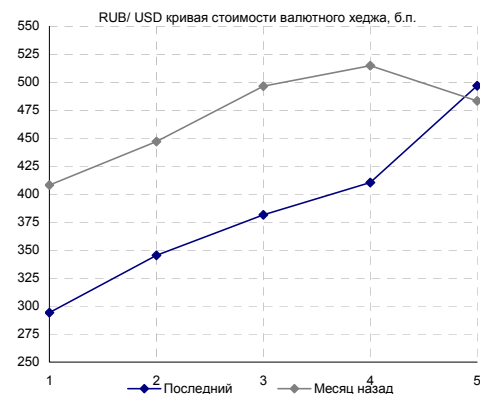
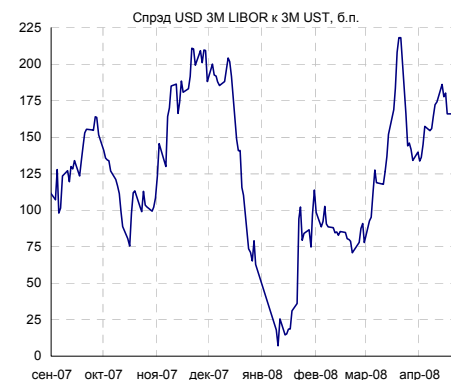
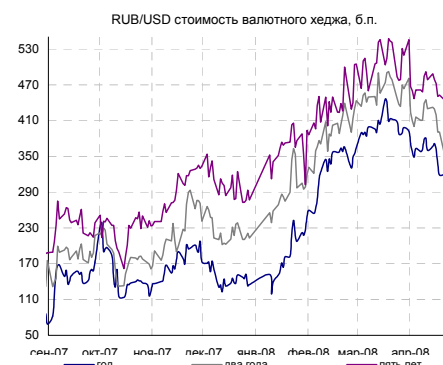
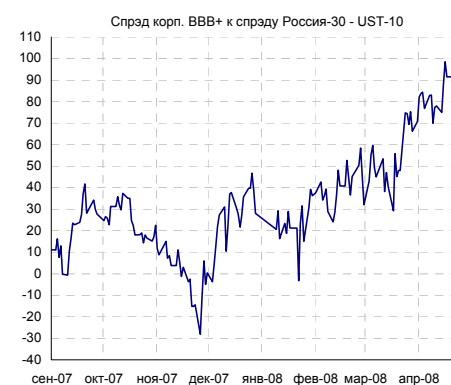
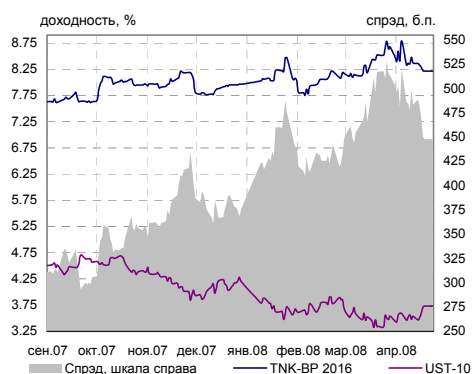
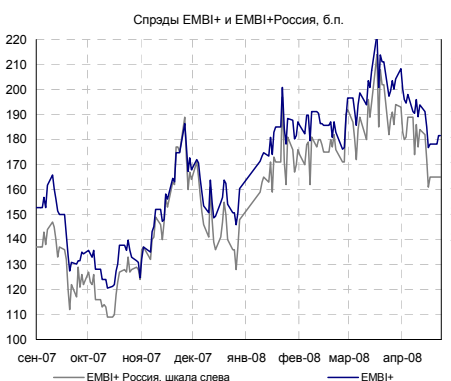
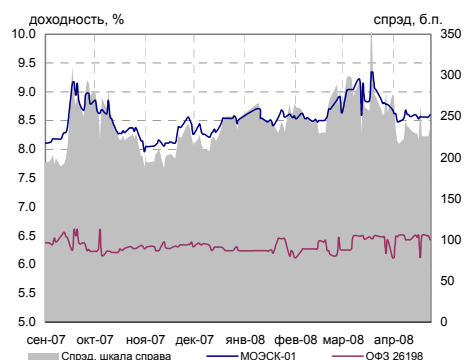
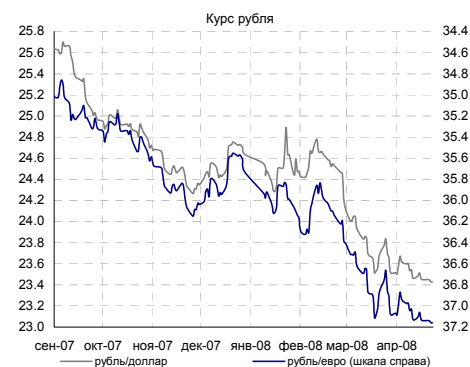
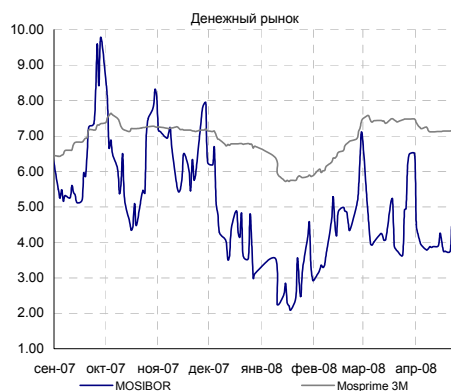
Мы включаем «семейство» индексов ММББ в наш ежедневный статистический монитор, так как считаем, что новый индекс является удобным инструментом анализа динамики цен бумаг 1-го и 2-го эшелонов, особенно в свете того, что отдельно рассчитываются индексы по срокам.

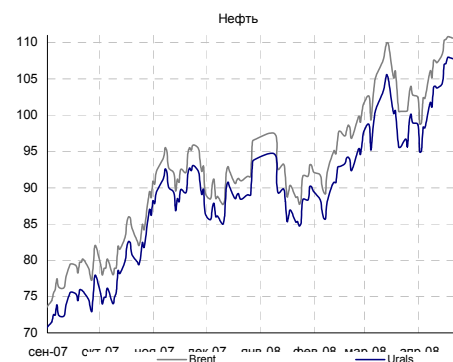
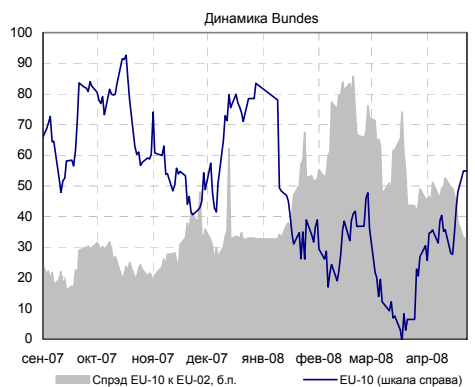
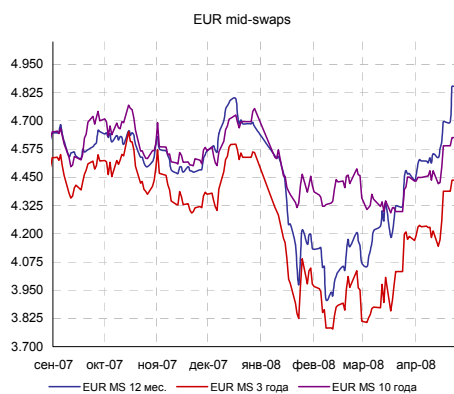
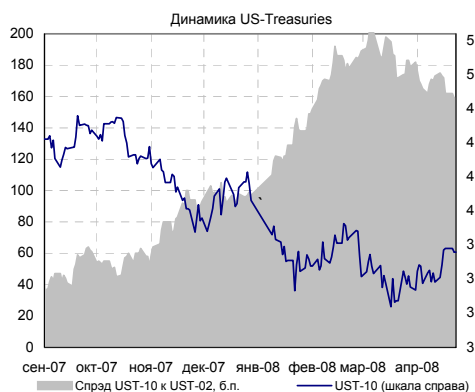
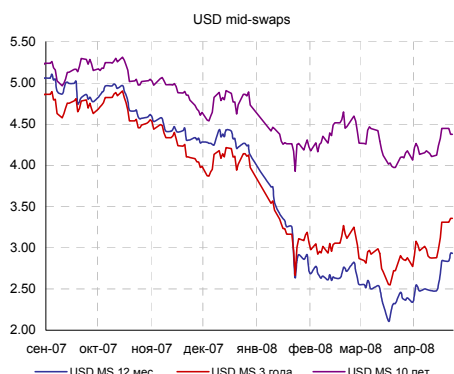
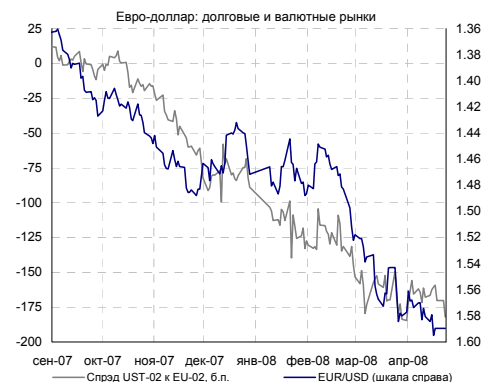
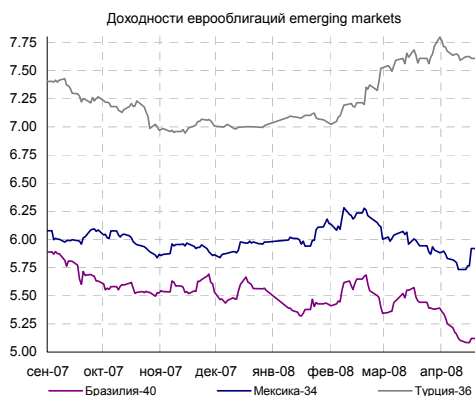
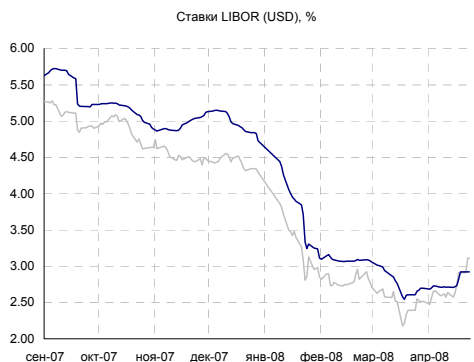
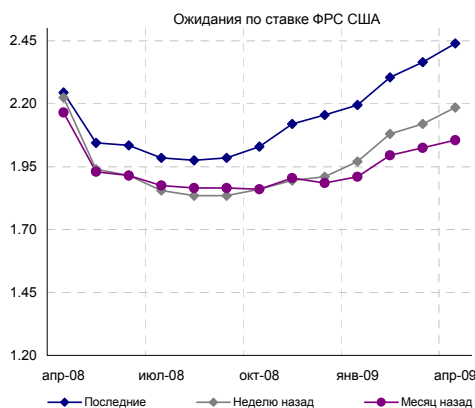
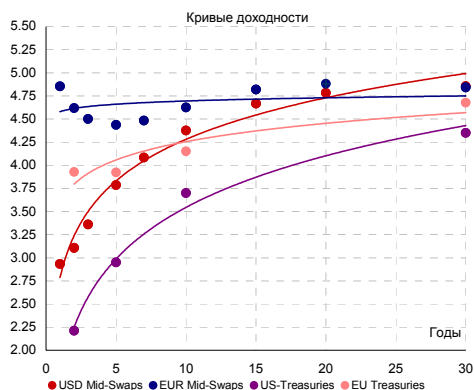
В то же время, учитывая высокую долю голубых фишек, мы предостерегаем инвесторов от использования индекса для оценки состояния более рискованных секторов рынка облигаций.

Юрий Нефедов

	Закрытие	к пред. дню	5 торг.дн.	20 торг.дн.	С нач года.	С 01.авг.07
СВІСР	99.62	-0.01%	0.16%	0.90%	-0.05%	-1.77%
СВІСР3У	99.96	0.01%	0.15%	0.87%	-0.83%	-2.42%
СВІСР5У	100.94	0.01%	0.27%	0.86%	-1.21%	-3.39%
СВІТТ	160.02	0.01%	0.29%	1.41%	2.14%	4.31%
СВІТТ3У	157.60	0.03%	0.30%	1.44%	1.50%	3.36%
СВІТТ5У	159.24	0.03%	0.43%	1.46%	1.06%	2.21%
СВІГР	101.68	0.01%	-	-	-	-
СВІГР3У	102.39	0.03%	0.30%	1.31%	-0.15%	-2.42%
СВІГР5У	102.50	-0.25%	0.10%	0.42%	-1.00%	-3.75%

СВІСР	Индекс корп. облигаций (чистые цены)
СВІСР-3У	Индекс корп. облигаций (чистые цены) бумаги 1-3 года
СВІСР-5У	Индекс корп. облигаций (чистые цены) бумаги 3-5 лет
СВІТТ	Индекс корп. облигаций (совокупный доход)
СВІТТ-3У	Индекс корп. облигаций (совокупный доход) бумаги 1-3 года
СВІТТ-5У	Индекс корп. облигаций (совокупный доход) бумаги 3-5 лет
СВІГР	Индекс корп. облигаций (влоговые цены)
СВІГР-3У	Индекс корп. облигаций (влоговые цены) бумаги 1-3 года
СВІГР-5У	Индекс корп. облигаций (влоговые цены) бумаги 3-5 лет





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	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	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	-	-
28.04.08	СОЮЗ Банк, 3	2 000	3 года	-	-
29.04.08	Газэнергосеть, 2	1 500	5 лет/ год	-	-
29.04.08	Балтинвестбанк, 1	1 000	3 года	13.65 -13.90	0.25

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АКИБАНК-1	600	Оферта	100	600
СЕГОДНЯ	БанкСОЮЗ01	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	БелКПлюс-1	500	Оферта	100	500
СЕГОДНЯ	ВТБ - 5 об	15 000	Оферта	100	15 000
СЕГОДНЯ	СОКАвто 01	1 100	Погаш.	-	1 100
СЕГОДНЯ	УралВТБ-1	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	УРСАБанк 6	1 500	Погаш.	-	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
22.04.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	мар.08	4 920.0	5 030.0	4 930.0
СЕГОДНЯ	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	мар.08	580	590	
СЕГОДНЯ	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	мар.08	0.6%	-1.7%	
25.04.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	апр.08	63.2	64.5	

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.