



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	42.42	1.64	4.02	Evraz' 13	60.28	-0.95	24.74	33
Нефть (Brent)	43.86	1.76	4.18	Банк Москвы' 13	63.68	-2.68	19.08	3
Золото	913.75	-23.50	-2.51	UST 10	108.44	-0.16	2.83	6
EUR/USD	1.2518	0.00	-0.34	РОССИЯ 30	86.87	-0.62	10.05	12
USD/RUB	36.2363	0.01	0.02	Russia'30 vs UST'10	723			10
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	199			-5
USD LIBOR 3m	1.27	0.00	0.39	Libor 3m vs UST 3m	103			2
MOSPRIME 3m	22.62	-0.13	-0.57	EU 10 vs EU 2	183			3
MOSPRIME o/n	10.50	-1.08	-9.33	EMBI Global	698.43	0.84		6
MIBOR, %	10.58	-1.00	-8.64	DJI	6 726.0	-0.55		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	588.30	0.30	14.97	Russia CDS 10Y \$	720.27	0.16		1
Сальдо ливк.	-491.9	-14.20	2.97	Gazprom CDS 10Y \$	1022.41	0.19		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

ДГК покупают инсайдеры

Глобальные рынки

Регуляторы США готовятся закручивать гайки

ФРС и Минфин распределят первый транш TALF 25 марта

US-Treasuries в ожидании предложения новых выпусков на \$60 млрд.

Еврооблигации EM снова в минусе

Корпоративные новости

ГАЗ: банки-кредиторы идут в атаку

Визит Президента в Испанию вдохнул жизнь в инвестпрограмму НК «Альянс»

ЛУКОЙЛ и Repsol не могут договориться

МСФО Газпрома за 9М 2008 г.: финансовая фотография полугодовой давности

Новости коротко

Экономика РФ/ Денежный рынок

■ **Выпуск продукции и услуг** по базовым видам деятельности в январе 2009 г. упал на 12.5% по сравнению с январем 2008 г. Падение зафиксировано третий месяц подряд. Лидерами падения стали: строительная деятельность (-16.8%), промпроизводство (-16%), грузооборот (-14.7%).- Росстат / Интерфакс

Кредиты и займы

■ **Банк Глобэкс** вчера открыл подконтрольной Газпрому ТГК-1 кредитную линию на 2 млрд руб. сроком на 1 год для финансирования инвестиционной программы. / Reuters

■ **Газпром** в декабре 2008 г. привлек кредит Газпромбанка на 7.5 млрд руб. под 8% годовых с погашением в 2012 г. / Отчетность Газпрома по МСФО за 9 мес. 2009 г.

Корпоративные новости

- n **Русал** вчера не подписал с зарубежными кредиторами соглашение о реструктуризации синдицированного кредита на \$7 млрд, платеж по которому должен был состояться вчера. / Время новостей
- n **Русал** разослал банкам-кредиторам на подписание соглашение о двухмесячном моратории на выплаты, рассказали Ведомостям несколько банкиров. / Ведомости
- n **Газпромбанк** в 3-ем квартале получил 26.8 млрд руб. убытка в связи «с переоценкой ценных бумаг и валютных инструментов, вызванной начавшейся в это время волатильностью на глобальных финансовых рынках». / Ведомости
- n **Базовый элемент** нанял Тройку диалог и Газпромбанк для переговоров со Сбербанком о реструктуризации долга **Русснефти** или даже ее продаже целиком (источник – Ведомости). Насколько мы понимаем, эта новость имеет мало прикладного значения для внутреннего долгового рынка, так как 18 декабря 2008 г. компания выкупила по ofercie почти весь облигационный займ объемом 7 млрд руб.
- n **АвтоВАЗ** вновь вчера вновь остановил конвейер из-за остановки отгрузок со стороны группы **СОК**, которая обеспечивает до 40% потребностей завода, требуя отказа от вексельных схем оплаты. / Коммерсантъ
- n **Дикси** рассмотрит вопрос о закрытии 13 супермаркетов, которые оказались в числе непрофильных активов – гендиректор Илья Якубсон (источник – Reuters). По оценкам наших аналитиков по акциям, доля супермаркетов в выручке сети составляет меньше 1%. Относительно длинные облигации Дикси мы не рекомендуем к покупке.

Проблемы эмитентов

- n **Искрасофт** вчера не смог выкупить по ofercie облигации Искрасофт-2 на 300 млн руб. Инвесторам были предложены условия по реструктуризации: 5% долга будут выплачены сейчас, остальная его часть — через 2 года. По словам CEO компании, на условия реструктуризации согласились меньше половины инвесторов. / Ведомости

Купоны/ удачные oferty / размещения/ погашения

- n **КБ Восточный** назначил ставку 5 и 6-го купонов по дебютным облигациям в размере 19.7% годовых / Cbonds
- n **Якутскэнерго** назначил ставку 5 и 6-го купонов по облигациям второй серии в размере 17% годовых и выставил новую ofertу с датой приобретения 22 марта 2010 г. Напомним, что 23 марта 09 г. по данному выпуску состоится ранее объявленная oferta. / Cbonds
- n **КБК Черемушки** погасило 2 марта дебютные облигации на сумму 700 млн руб. / Cbonds
- n **Лебедянский** вчера досрочно погасил облигации второй серии на сумму 1.5 млрд руб. По условиям досрочного погашения держателям выплачивался номинал облигаций, НКД на дату выкупа и премия за досрочное погашение в размере 0.25% номинала.

Рейтинговые действия

- n **Девальвация рубля** может привести к снижению рейтинга российских компаний, имеющих крупную внешнюю задолженность. Наиболее уязвимы компании, которые ориентированы на внутренний рынок сбыта и не имеют валютных поступлений, но у них есть задолженность, номинированная в валюте. / Moody's
- n Moody's понизило долгосрочные рейтинги по депозитам в иностранной валюте **БТА Банка (Россия)** до «B3» с «B1», по национальной шкале - до «Ваа3.ru» с «A1.ru.» Прогноз по депозитным и долговым рейтингам, а также по рейтингу финансовой устойчивости банка «E+» «негативный». Краткосрочные рейтинги по депозитам в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне Not-Prime. / Moody's

Глобальные рынки

- n **Центробанк Армении** вчера перестал поддерживать национальную валюту и перешел к плавающему курсу национальной валюты – драма. Это вызвало резкое обесценение драма к доллару – почти на 18% за один день. МВФ прогнозирует падение курса на 17-30% и поддерживает решение властей Армении. / Reuters
- n **Канадский ЦБ** снизил 2 марта базовую процентную ставку до рекордных 0.5% (в 2 раза) и дал понять, что может продолжить снижение. / Интерфакс
- n **Toyota Financial Services Corp.**, финансовое подразделение ведущего автопроизводителя мира, обратилось в Японский банк международного сотрудничества (JBIC) с просьбой о кредите в размере \$2 млрд в рамках новой программы поддержки японских компаний, работающих за пределами страны. Toyota рассчитывает использовать полученные средства для финансирования хозяйственной деятельности в США./ Интерфакс

Внутренний рынок

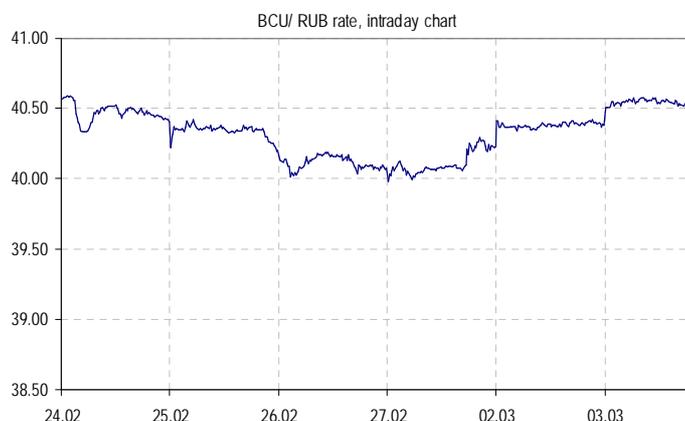
ДГК покупают инсайдеры

На денежном и валютном рынке сегодня существенных перемен нет. Параметры ликвидности в системе практически не изменились. Совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли на 9.9 млрд. руб. до 556 млрд. руб. Ставки overnight на МБК 7-9%. Курс рубля к бивалютной корзине составляет 40.3. Ставки NDF снижаются в среднем на 1-2%. Ставки на 3 месяца - 21.8%, на 6 мес. - 22.14%, на год - 23.34%.

Активность на внутреннем долговом рынке остается невысокой. Мы отмечаем высокие обороты с облигациями ДГК-01. Котировки бумаг выросли на 19.9% до 95% от номинала, отражая высокую вероятность прохождения ближайшей оферты. Публичной информации, которая бы повлияла на такой рост, вчера не появлялось. Очевидно, что рост котировок спровоцировали инсайдеры.

Биржевые торги всеми бумагами									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25060	72.78	7	41000.0	29.04.2009		99.65	99.70	0.05	7.99
ГАЗПРОМ А4	65.20	36	5000	10.02.2010		97.32	97.55	0.24	11.32
ИнкомЛада3	0.00	22	2000	10.06.2011	12.06.2009	0.05	0.01	-80.00	>200
СахаЯкут-8	66.34	8	2500	26.05.2011		89.50	87.00	-2.79	19.71
УралсибЛК2	93.65	14	5000	21.07.2011	21.01.2010	76.50	76.00	-0.65	55.47
ДГК-01	285.97	119	5000	08.03.2013	11.03.2011	80.00	95.99	19.99	13.22
ЕврокомФК5	3.07	539	5000	15.03.2011	17.03.2009	3.10	4.00	29.03	>200
ИКС5Фин 01	77.75	17	9000	01.07.2014	06.07.2010	83.00	80.50	-3.01	27.27
МТС 03	70.27	22	10000	12.06.2018	24.06.2010	89.10	90.00	1.01	18.31
НИТОЛ 02	4.78	25	2200	15.12.2009		88.00	88.01	0.01	32.04
ОГК-6 01об	90.35	6	5000	19.04.2012	22.04.2010	88.40	90.00	1.81	18.38
Система-01	95.08	6	6000	07.03.2013	11.03.2010	99.90	99.99	0.09	19.63
ТГК-10 об1	108.16	6	3000	17.06.2010	18.06.2009	97.70	97.85	0.15	15.84
АиФМПфин 1	51.37	11	1500	17.06.2009		93.60	93.75	0.16	41.79
Белон 01	35.77	69	1500	03.06.2009		70.89	70.69	-0.28	>200
ГАЗФин 01	0.67	21	5000	08.02.2011		28.05	31.00	10.52	142.73
МГор45-об	82.79	7	15000	27.06.2012		78.24	78.94	0.89	17.15
РБК ИС БО4	0.00	32	1500	24.03.2009		0.19	0.20	5.26	>200
Росселб 3	115.17	3	10000	09.02.2017	18.02.2010	96.80	94.90	-1.96	13.57
Русфинанс4	68.46	4	4000	12.02.2010		85.50	87.25	2.05	24.87

Источники: ММББ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы



Егор Федоров

Глобальные рынки

Регуляторы США готовятся закручивать гайки

Выступление Бернанке в Сенате США по поводу экономической ситуации и бюджета стало первым официальным появлением Бернанке после национализации AIG и Citigroup. Вчера же Т. Гейтнер выступил с этой же темой перед другим комитетом Сената.

Тем не менее, внимание рынка привлекли их комментарии в отношении спасения крупнейших финансовых институтов.

По словам Бернанке, необходимость спасения AIG «разозлила его» больше всего из всех принятых антикризисных мер. «Компания воспользовалась огромной дырой в системе финансового контроля», - говорит Бернанке. Глава министерства финансов Т. Гейтнер заявил, что глобальная страховая компания AIG была присоединена к сложному инвестиционному банку - хедж-фонду, которому дали развиваться без должного надзора.

Рынок уже начал рассматривать слова регуляторов как сигнал к ужесточению регулирования в отношении других крупных финансовых структур - Citigroup, Bank of America и Morgan Stanley.

Слова Бернанке о том, что средств на спасение экономики и финансовых рынков потребуется больше, чем предполагалось ранее, уже никого не удивляют.

ФРС и Минфин распределят первый транш TALF 25 марта

ФРС и Минфин США вчера объявили, что потратят первый транш в рамках программы TALF (Term Asset-Backed Securities Loan Facility) - выкупа секьюритизированных ценных бумаг - в объеме \$200 млрд 25 марта 2009 г. По замыслам регуляторов программа призвана увеличить объем кредитных ресурсов для бизнеса и населения до \$1.0 трлн.

В рамках программы будут выкупаться AAA-транши секьюритизаций, в основе которых лежат недавно выпущенные или секьюритизированные автокредиты, студенческие кредиты, кредиты малому бизнесу и др. С деталями программы можно ознакомиться по ссылке <http://www.ustreas.gov/press/releases/tg45.htm>.

Фактически это второй этап программы TALF (о которой мы подробно писали еще 26 ноября 2008 г.). В рамках первого этапа ФРС поддержал рынок ипотеки за счет выкупа обязательств государственных ипотечных агентств Freddie Mac, Fannie Mae и Federal Home Loan banks на \$100 млрд и выкупе ипотечных ценных бумаг (MBS) с гарантией Freddie Mac, Fannie Mae и Ginnie Mae на сумму до \$ 500 млрд.

Программа TALF является частью плана Финансовой стабильности (подробнее см. обзор от 11 февраля 2009 г.) представленный министром финансов США Т. Гейтнером.

Регуляторы также представили план-график действий в рамках программы TALF. Объявление о новом транше будет сделано за один день до распределения средств первого транша.

US-Treasuries в ожидании предложения новых выпусков на \$60 млрд.

Вчера индекс Dow Jones вчера потерял еще 1.6%, но рынок US Treasuries не испытал сильного притока капитала. Котировки госбумаг снижаются накануне объявления объемов новых выпусков долговых бумаг. Завтра Казначейство США объявит объемов 3-х, 10 и 30-летних бумаг, которые будут размещены на следующей неделе. Ожидается, что совокупный объем новых выпусков составит не менее \$60 млрд.

Из данных по макростатистике инвесторов напугали данные по продажам авто в США. Продажи Ford снизились по итогам февраля на 46.3% к аналогичному показателю 2008 года. Аналогичный показатель General Motors составил 51.1%, Chrysler - 41.7%. Продажи Toyota сократились на 37.3%. На общем фоне отличные показатели у Hyundai Group. Ее продажи выросли на 3.4% к аналогичному показателю 2008 г., а доля компании на местном рынке выросла до 7.7% с 7.4%. СМИ сообщают, что успех Hyundai основан на удачной маркетинговой политике - компания принимает обратно новые авто у владельцев в случае их увольнения.

Сегодня будет опубликован индекс ISM в сфере услуг. Большое внимание будет уделяться компоненте, отвечающей за занятость.

Вчера кривая UST практически не изменилась. Снижение котировок в Азии было отыграно во время американской сессии. Сегодня ситуация повторяется, но только с большим масштабом. Доходности UST-30 выросли на 9 б.п. к закрытию. Не исключено, что котировки us-treasuries восстановятся за счет спроса резидентов после открытия бирж в США.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	03-мар-09	d	w	YTD
UST 02	0.94	5	0.89	1	-9	12
UST 05	1.92	9	1.83	1	-5	28
UST 10	2.97	8	2.89	2	8	67
UST 30	3.69	9	3.61	-1	11	93

Источники: REUTERS

Еврооблигации EM снова в минусе

Тенденция снижения котировок еврооблигаций EM вчера не изменилась. Индекс EMBI+ потерял еще 0.3%, а его спрэд снизился на 3 б.п. до 678 б.п.

Российский сегмент потерял 0.94% - немного больше, чем рынок в среднем. Спрэд индекса EMBI+ Россия снизился до 679 б.п. Сегодня спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 расширился до 710 б.п. с вчерашнего уровня в 690 б.п.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс			Спрэд				
	03-мар-09	d	w	YTD	03-мар-09	d	w	YTD
EMBI+	382.6	-0.29%	-1.11%	-2.29%	678	-3	15	7
EMBI+ Россия	403.9	-0.94%	-1.90%	0.80%	679	-1	32	-47
EMBI+ Украина	96.6	0.05%	-5.17%	-10.40%	3545	24	325	819
EMBI+ Мексика	361.5	0.00%	-2.03%	-6.72%	403	0	16	42
EMBI+ Бразилия	630.3	0.09%	-1.48%	-6.11%	442	-13	16	26
EMBI+ Венесуэла	375.7	0.71%	2.45%	11.90%	1603	-23	-31	-205
EMBI+ Турция	260.0	-0.71%	-1.23%	-6.50%	611	29	23	106
EMBI+ Аргентина	44.4	-1.75%	-1.16%	-6.44%	1773	2	48	78

Источники: JP Morgan, REUTERS

Егор Федоров

Корпоративные новости**ГАЗ: банки-кредиторы идут в атаку**

На совещании у министра экономического развития Эльвиры Набиуллиной в прошлый четверг решено создать управляющий комитет по реструктуризации задолженности Группы ГАЗ. В комитет войдут представители Минпромторга, Сбербанка, ВТБ, Альфа-Банка и Райффайзенбанка (источник – Ведомости).

Очевидно, условия реструктуризации финансового долга, предложенные ГАЗом и предполагающие, по сути, 5-летнюю пролонгацию банковских кредитов (см. более подробно наш ежедневный обзор от 2 марта 2009 г.) мало устраивают крупнейших кредиторов, и они ожидают как минимум других условий.

Для бланковых кредиторов ГАЗа активная позиция банков-кредиторов автоконцерна, по нашему мнению, – серьезный минус. Мы опасаемся, что даже предложенная облигационерам схема реструктуризации (фактически отсрочка на 1-1.5 года) может стать еще менее «рыночной».

Сегодня мы собираемся посетить встречу, посвященную реструктуризации облигационного займа ГАЗ-Финанс. Если она окажется богатой на факты и события, то мы обязательно напишем об этом завтра.

Леонид Игнатьев

Визит Президента в Испанию вдохнул жизнь в инвестпрограмму НК «Альянс»

Вчера в рамках визита Президента Дмитрия Медведева в Испанию государственное экспортное страховое агентство Испании и ВЭБ подписали Меморандум о взаимопонимании, который предполагает двустороннее содействие проекту реконструкции и модернизации Хабаровского НПЗ общей стоимостью \$ 990 млн. Кредит под гарантии CESCE будет привлекаться в западных банках, и организатором, скорее всего, выступит BNP Paribas. Об этом мы прочли сегодня в Ведомостях.

Продолжение вынужденно приостановленной амбициозной инвестпрограммы для НК «Альянс», владеющей НПЗ, да еще при таком мощном межгосударственном «покровительстве», может свидетельствовать о том, что небольшая нефтяная компания не только останется на плаву, но может и значительно нарастить денежные потоки. Фактор будущего роста долговой нагрузки мы не стали оценивать в случае НК «Альянс» очень серьезно, так как ее облигации должны пройти через оферту 18 сентября 2009 г.

Нам кажется, что НК «Альянс», «засветившаяся» на столь высоком уровне, вряд ли допустит дефолт по своим рублевым облигациям на сумму 3 млрд руб. Мы ожидаем, что эта новость окажет заметную поддержку долговому выпуску компании, который вчера можно было купить не выше 70 %, что соответствует доходности в 110 % годовых.

Леонид Игнатьев

ЛУКОЙЛ и Repsol не могут договориться

Переговоры о покупке акций испанской нефтекомпании Repsol ЛУКОЙЛом зашли в тупик: испанская сторона требует серьезную премию к рынку, а российская на эти условия не согласна (источник – Ведомости).

Если покупка не состоится, то с кредитной точки зрения это будет скорее позитивно для российской нефтяной компании. Ее самые короткие рублевые облигации (10 % к погашению в ноябре 2009 г.) мы считаем непривлекательными с точки зрения «доходность/девальвационные риски», а еврооблигации ЛУКОЙЛа (11 %) неинтересны из-за высокой дюрации (6-8 лет).

Леонид Игнатьев

МСФО Газпрома за 9М 2008 г.: финансовая фотография полугодовой давности

Вчера крупнейшая компания страны отчиталась по МСФО за 9 месяцев 2008 г. Мы уделяем публикации этой отчетности относительно мало внимания, так как она не просто устарела, но и практически не захватывает период «новой реальности». О том, что эта реальность заставляет монополию снижать добычу газа на 18% (февраль 2009 г.), мы писали во вчерашнем обзоре, и это, как нам кажется, сейчас гораздо важнее, чем финансовая отчетность за период, заканчивающийся сентябрем прошлого года.

Если говорить кратко, то выручка Газпрома за 9 месяцев 2008 г. выросла на 55% до 2.57 трлн руб., а EBITDA – на 84%, что дало рентабельность по EBITDA на уровне 45.5%.

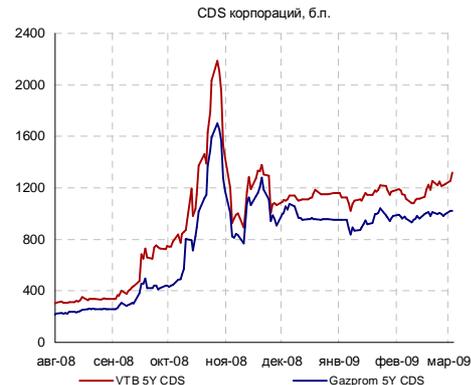
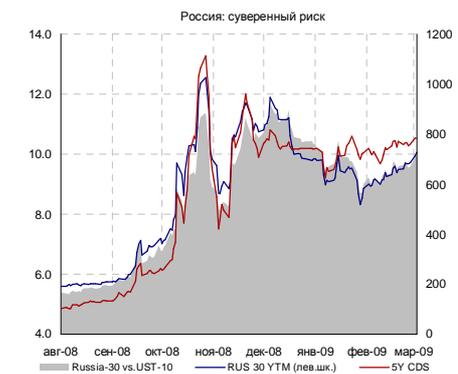
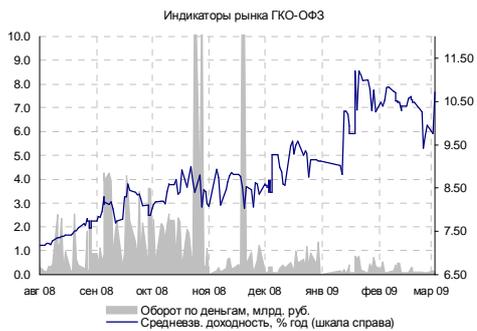
Самое интересное происходило на уровне внеоперационной деятельности газового гиганта, что повлекло за собой незначительный по сравнению с выручкой и EBITDA прирост чистой прибыли – всего на 16%. Ситуация с внеоперационными статьями за период заметно ухудшилась. В результате снижения котировок Газпром нефти в 3-м кв. 2008 г. Газпром зафиксировал убыток в \$ 2.9 млрд из-за переоценки стоимости опциона на приобретение 20% акций нефтяной компании. Начавшаяся девальвация рубля к доллару и евро принесла \$1.5 млрд курсовых разниц со знаком «минус». Таким образом, отрицательное влияние прочих статей на доналоговую прибыль, по самым грубым подсчетам, составило почти \$4.5 млрд.

С долгом в 3-ем квартале 2008 г. у Газпрома было все стабильно. Чистый долг компании практически не изменился по сравнению с предыдущим кварталом и составил на 30 сентября \$34.4 млрд.

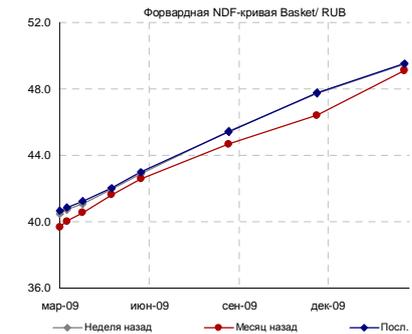
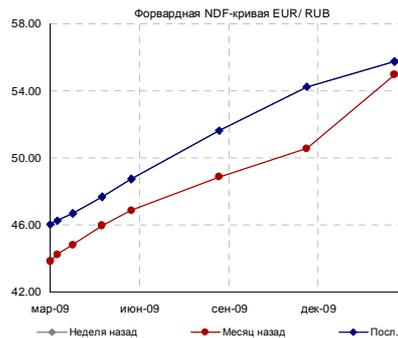
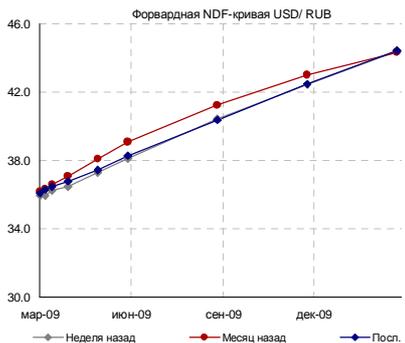
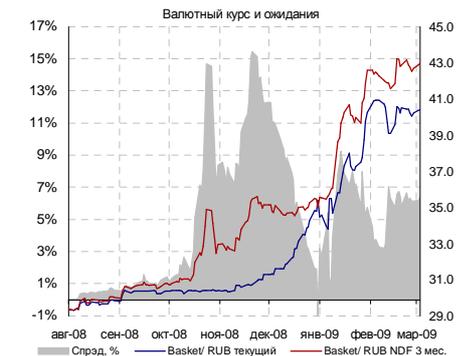
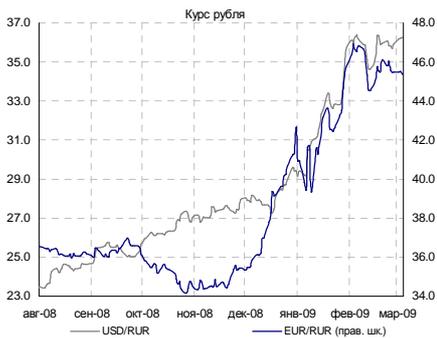
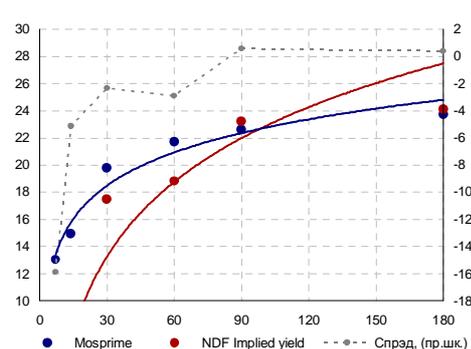
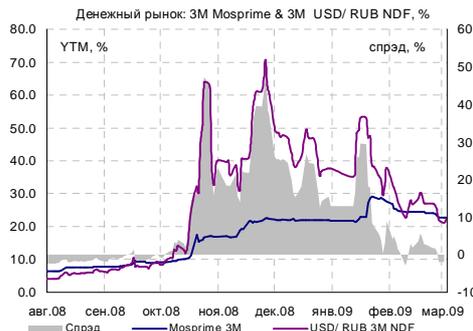
Кризис не отменил того, что облигации Газпрома продолжают считаться одним из самых надежных вложений на рынке российского публичного долга. Другое дело, что предлагаемые доходности, не вызывают особого желания наращивать в позиции в выпусках газового гиганта. В первую очередь, это касается рублевых выпусков компании.

Леонид Игнатьев

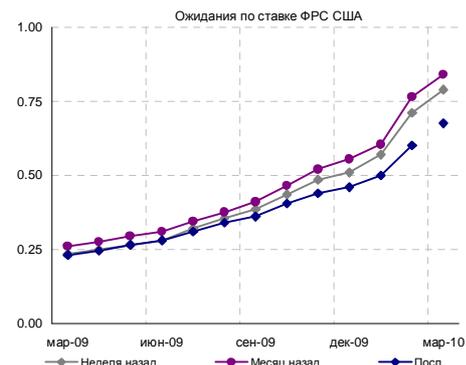
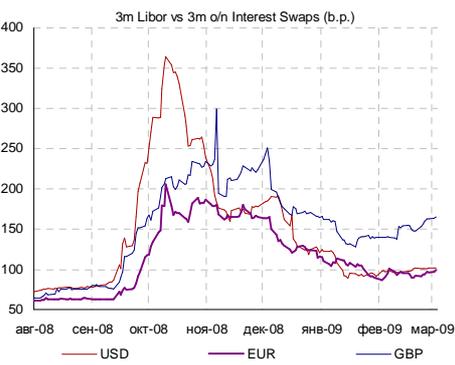
Российский долговой рынок



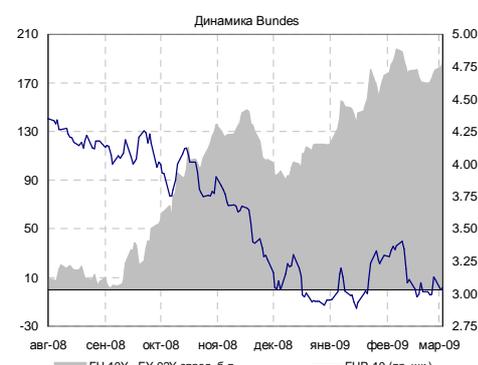
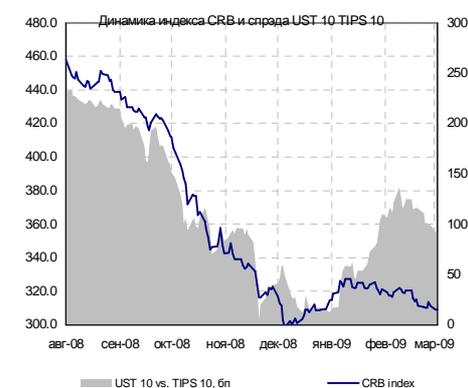
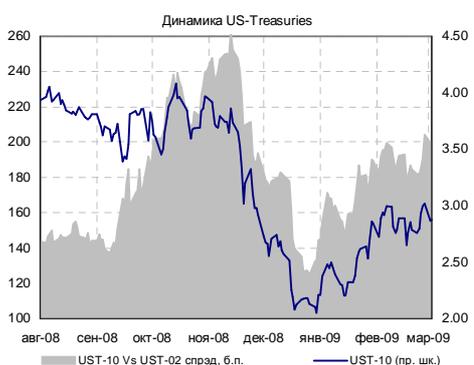
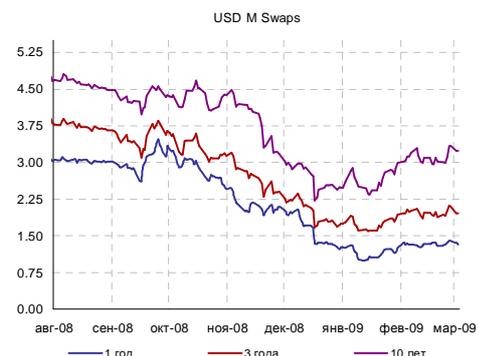
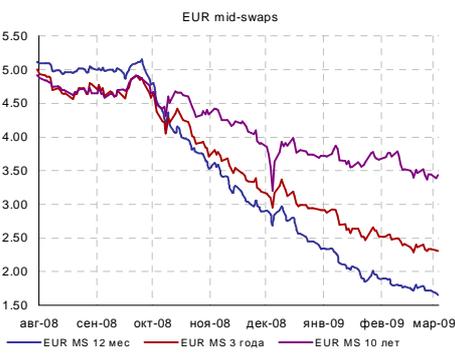
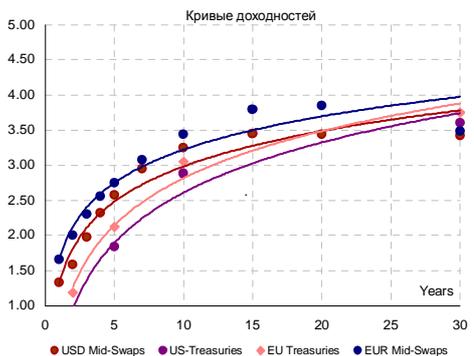
Денежно-валютный рынок



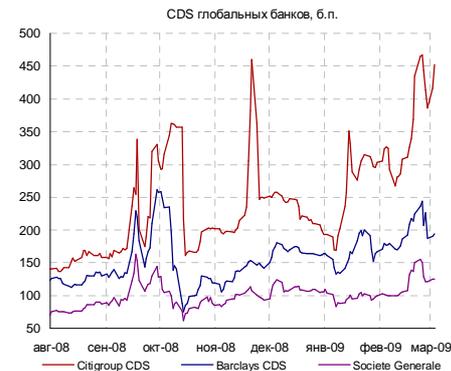
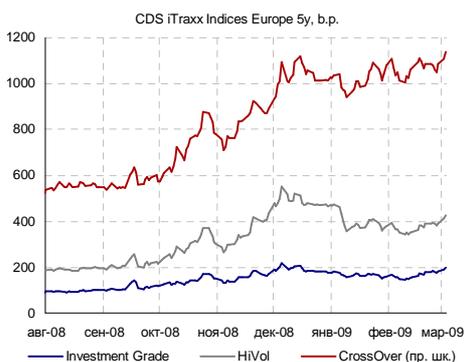
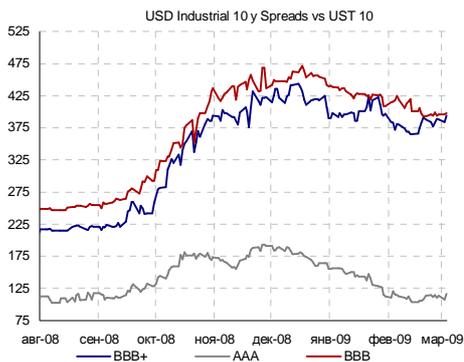
Глобальный валютный и денежный рынок



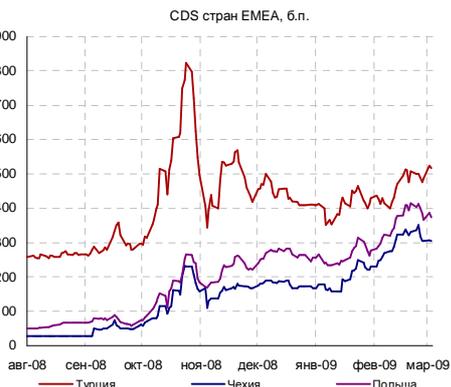
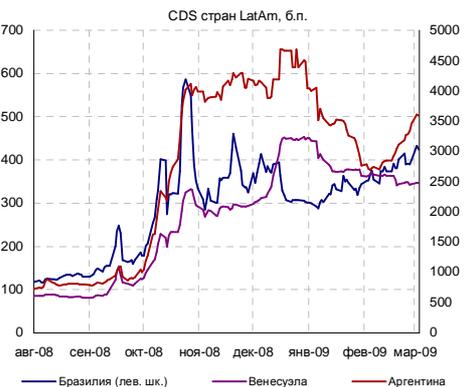
Глобальный долговой рынок



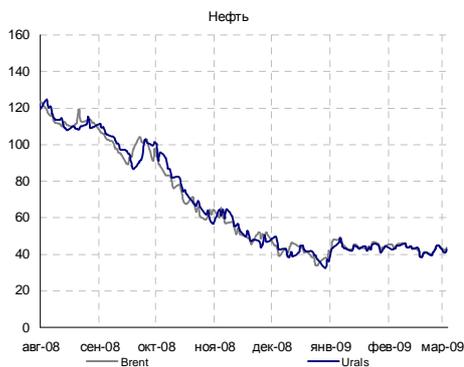
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ВБД ПП 3об	5 000	Оферта	100	5 000
05.03.2009	ГрадостИн1	450	Оферта	100	450
05.03.2009	РусТекс 2	400	Погаш.	-	400
06.03.2009	ВладпромБ1	200	Оферта	100	200
06.03.2009	ТалостоФ-1	1 000	Погаш.	-	1 000
10.03.2009	ЮТэйр-Ф 02	1 000	Погаш.	-	1 000
11.03.2009	ЛОМО 03	1 000	Оферта	100	1 000
11.03.2009	ПЧРБ-Фин1	1 250	Оферта	100	1 250
12.03.2009	МаксиГ 01	3 000	Погаш.	-	3 000

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
20.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09	0.3%	0.3%	-0.7%
20.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09	0.1%	0.2%	0.0%
24.02.09	Индекс потребительской уверенности Consumer Confidence	фев.09	36.00	25.00	37.70
25.02.09	Продажи на вторичном рынке жилья	янв.09	1.1%	-5.3%	6.5%
26.02.09	Продажи на первичном рынке жилья	янв.08	-2.1%	-10.2%	-14.7%
27.02.09	Заказы на товары длительного пользования, тыс. ед.	янв.09	-2.3%	-5.2%	-2.6%
27.02.09	Индекс потребительской уверенности Мичиганского университета	фев.09	56.0	56.3	56.2
27.02.09	Вторая предварительная оценка ВВП (GDP Advance)	4 кв. 2008	-5.4%	-6.2%	-3.8%
02.03.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	4 кв. 2008	0.1%	0.1%	0.0%
02.03.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.09	33.8	35.8	35.6
02.03.09	Личные расходы, %	янв.09	0.4%	0.6%	-1.0%
СЕГОДНЯ	Индекс Деловой активности (Non-Manufacturing ISM)	фев.09	41.0		42.9
СЕГОДНЯ	Бежевая Книга ФРС				
05.03.09	Производительность труда	4 кв. 2008	1.2%		3.2%
05.03.09	Заказы в обрабатывающей промышленности				
06.03.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	фев.09	7.9%		7.6%
06.03.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	фев.09	-650 000		-598 000
12.03.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09			1.0%
12.03.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	фев.09			0.9%
13.03.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	янв.09	-38.4		-39.9
13.03.09	Импортные и экспортные цены	фев.09			
13.03.09	Индекс потребительских настроений Мичиганского университета	мар.09			56.30

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**ТЭК**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@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 также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств 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.