



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	50.38	-1.30	-2.52	Evraz' 13	64.89	-1.11	22.49	38
Нефть (Brent)	50.78	-1.48	-2.83	Банк Москвы' 13	68.93	-2.41	16.90	-1
Золото	924.00	-14.25	-1.52	UST 10	109.69	-0.21	2.67	-5
EUR/USD	1.3221	-0.01	-0.50	РОССИЯ 30	95.20	-0.57	8.36	10
USD/RUB	33.983	0.20	0.59	Russia'30 vs UST'10	568			7
Fed Funds Fut. Prob. фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	185			2
USD LIBOR 3m	1.22	-0.01	-0.96	Libor 3m vs UST 3m	109			0
MOSPRIME 3m	16.41	-0.08	-0.49	EU 10 vs EU 2	177			6
MOSPRIME o/n	8.83	0.20	2.32	EMBI Global	644.07	0.10		1
MIBOR, %	8.76	0.13	1.51	DJI	7 776.2	-1.87		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	634.50	-24.40	-14.28	Russia CDS 10Y \$	439.13	2.68		18
Сальдо ликвид.	22.6	-37.40	-62.33	Gazprom CDS 10Y \$	702.53	2.48		17

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Понедельник – день тяжелый...

Вторичный рынок: опять второй эшелон

Глобальные рынки

Глобальный стресс-тест

Автопроизводители США: лучшее средство выживания – быстрое банкротство

Гайтнер: банкам может потребоваться значительный объем помощи

Статистика США: расписание

Новая волна «бегства в качество» поднимает котировки US Treasuries

Еврооблигации EM: итоги недели

Корпоративные новости

Система ведет переговоры с ВТБ о продаже Система-Галс

Акционер Парнаса занялся выводом активов

Таттелеком: риски рефинансирования снижаются

Новости коротко

Ключевые новости

- Сегодня состоится очередное совещание, посвященное теме **поддержки российского автопрома**. Помимо главы правительства Владимира Путина в совещании примут участие вице-премьер Игорь Сечин, представители **АвтоВАЗа, ГАЗа, Sollersa и КамАЗа**. / Коммерсантъ
- «Сбербанк не сможет выдать кредиты под **гарантии государства** в том виде, в котором они предусмотрены сейчас в бюджете, поскольку ответственность государства по этим гарантиям является не солидарной, а субсидиарной. Соответственно, возникнут проблемы с исполнением этих гарантий», – первый зампред Сбербанка Белла Златкис. / Прайм-ТАСС
- «Во **втором квартале** вполне реалистично ожидать **снижения и ставки рефинансирования**, и большинства ставок по нашим инструментам... Это будет небольшой шаг – для нас важно обозначить тенденцию», – первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев.

Экономика РФ

- Долговой портфель** подразделения по взысканию крупных корпоративных долгов **коллекторского агентства «Секвойя кредит консолидейшн»** за последние полгода вырос в 2 раза до \$400 млн. Средняя сумма задолженности, передаваемой на взыскание, выросла в 4 раза и составляет \$4 млн. / Ведомости
- Правительство приняло консолидированное решение **не снижать НДС в условиях кризиса**, – заявил в субботу вице-премьер Сергей Иванов. / Интерфакс

Корпоративные новости

- n **Объединенная авиастроительная корпорация** (ОАК) в 2009 г. в качестве господдержки получит около 40 млрд руб., хотя запрашивала более чем в 2 раза больше. Финансовые потребности ОАК до 2015 г. Составляют 500 млрд руб., – президент ОАК Алексей Федоров. / Интерфакс
- n **Газпром** ведет road show выпуска еврооблигаций в швейцарских франках объемом до \$500 млн. /Интерфакс

Проблемы эмитентов

- n Среди держателей облигаций **Дикой орхидеи**, договорившейся с инвесторами об обмене в конце марта дебютных облигаций на бумаги 2-й серии, есть пенсионные фонды, которые не имеют права покупать облигации, не входящие в котировальные списки, а 2-й выпуск компании входить в листинг не будут. В результате пенсионным фондам придется идти за своими деньгами в суд. / RBC-Daily
- n **Объединенная авиастроительная корпорация** не намерена брать на себя финансовые обязательства **Финансовой лизинговой компании**, сообщил на конференции «Авиафорум-2009» президент ОАК Алексей Федоров. Напомним, что у Финансовой лизинговой компании возникли проблемы с расчетами по евробондам, и компании угрожает техдефолт. / Прайм-Тасс

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **Акрон** готовит 2-й и 3-й выпуски облигаций совокупным объемом семь миллиардов рублей. Срок обращения бумаг составит 4 года. / Reuters
- n **КИТ Финанс** успешно прошел оферту, приобретая 1 257 780 облигаций второй серии, что составляет 62.9% от общего объема займа. / Финам

Кредиты

- n **Сбербанк** выдал **Транснефти** кредит в размере 12.9 млрд рублей на строительство трубопроводной системы Восточная Сибирь – Тихий океан. / Reuters
- n **ВТБ** предоставил **Трансаэро** годовой кредит на \$ 6.1 млн на финансирование текущей деятельности в рамках установленного ранее кредитного лимита. / Cbonds
- n **Сбербанк** договорился с девелопером Capital Group о реструктуризации кредита на сумму более \$400 млн. С помощью Сбербанка Компания рассчитывает завершить строительство комплекса Город столиц в срок и ускорить реализацию проекта Москва Сити. / Reuters

Кредитные рейтинги

- n S&P пересмотрело прогноз рейтингов **Росбанка** («BB+») и **Русфинансбанка** («BB+») со стабильного на негативный. / S&P
- n Moody's понизило рейтинг **Иркутскэнерго** «B3» до «Caa1», прогноз «негативный». / Moody's

Глобальные рынки

- n Объем промышленного производства в **Японии** в феврале 2009 г., по предварительным данным, сократился с учетом сезонных факторов на 9.4% по сравнению с предыдущим месяцем. В январе наблюдалось снижение на рекордные 10.2%. / Reuters

Внутренний рынок**Понедельник – день тяжелый...**

В последний рабочий день прошлой недели рынок рублевого долга продолжал пребывать в состоянии разумного оптимизма, подкрепленного, как нам кажется, последовательным укреплением рубля к бивалютной корзине, сравнительно высокой ценой нефти и словесными интервенциями официальных представителей ЦБ РФ о резком снижении девальвационных рисков.

В пятницу таким «интервентом» выступил первый зампред Алексей Улюкаев, давший интервью радиостанции «Эхо Москвы». Ключевыми тезисами его выступления стали слова о нынешнем комфортном уровне рубля к бивалютной корзине, его консолидации в диапазоне 38.5-39.0 и даже предпосылках дополнительного укрепления, а также о возможности снижения процентных ставок в случае снижения инфляционного давления по итогам анализа платежного баланса РФ за 1 кв. 2009 г. Хотя последнее и приятно слышать участникам локального долгового рынка, мы считаем, что пока говорит об этом преждевременно.

Сегодняшний день начинается для российского фондового рынка немного тревожными сведениями о судьбе американского автопрома, снижением фьючерсов на нефть WTI до \$51/барр с более чем \$54/барр на закрытие дня в четверг (минус \$3.22 за 2 дня), падением мировых и российских фондовых индексов и, наконец, ослаблением рубля к корзине в ходе утренних торгов примерно на 20 копеек. Когда мы писали эти строки, корзина стоила 38.92-38.95 рублей. Кстати, ставки NDF, сигнализирующие о степени девальвационных настроений, чуть подросли.

Очевидно также, что широкую огласку на рынке сегодня могут получить обновленные прогнозы Всемирного Банка по России на 2009 г., которые выглядят пессимистичнее официальных (падение ВВП – 4.5%, просрочка в банковском секторе – выше 10%, рост безработицы до 12% и чистый отток капитала в \$170 млрд.).

Вероятнее всего, активность на рынке рублевых облигаций сегодня снизится. Кроме того, сегодня-завтра заметно увеличится число технических нерыночных сделок в общем объеме торговых операций: фактор «конца месяца» пока еще никто не отменял. Сегодня платится налог на прибыль, а отток ликвидности на максимальную сумму 75 млрд руб (совокупно) банки смогут возместить на 3-месячном беззалоговом аукционе и однодневном аукционе прямого репо.

Из сегодняшних событий мы отмечаем погашение облигаций строительно-риэлтерской компании «Инком» на сумму 1.25 млрд и 3 oferty – Межпромбанка, Кировского завода и Жилсоципотеки. Самым интересным станет, на наш взгляд, oferta Кировского завода. Кроме того, сегодня платит по купону НКНХ, но мы надеемся, что все пройдет нормально, равно как и последующая oferta по 1.5-миллиардному займу 2 апреля 2009 г.

Вторичный рынок: опять второй эшелон

На пятницу приходилась oferta банка «КИТ Финанс» по облигациям на сумму 2.0 млрд руб, и, судя по оборотам на 1.26 млрд по 99.2% от номинала, прошла она успешно. В целом активность, как и прежде, охватывала в основном выпуски 2-го эшелона, где покупки заметно преобладали над продажами. Хорошим спросом пользовались рублевые бонды Вымпелкома (+0.65 п.п.), ОМЗ-6 (+5.8 п.п.), Москвы-49 и Москвы-59, УГМК (+2.25 п.п.) и Мечел-2 (0.55 п.п.).

Мы также заметили, что выросли аж на 9 п.п. котировки облигаций РБК-4, чему мы не видим фундаментальных резонов. Кроме того, обращает на себя незначительное снижение цен на выпуск Аптек 36,6 (всего 1.8 п.п.) до 57%. Нам кажется, что есть смысл продавать облигации аптечного ритейлера и на этих уровнях (см. более подробно наш пятничный комментарий).

Предсказуемо падали котировки Сэтл Групп и Дикой Орхидеи на новостях о не самых заманчивых реструктуризациях, которые предлагаются держателям рублевых бумаг этих 2 эмитентов.

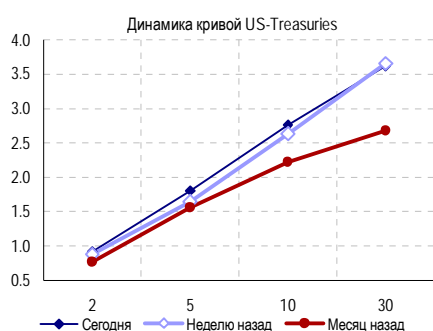
Биржевые торги наиболее ликвидными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Орхидея 01	0.13	36	1000	09.04.2009		18.95	17.21	-1.74	>200
ПАВА 02 об	5.71	21	1000	21.10.2011	04.05.2009	58.32	60.93	2.61	>200
РосселхБ 3	102.14	17	10000	09.02.2017	18.02.2010	95.92	96.20	0.28	12.26
ВК-Инвест1	108.39	3	10000	19.07.2013	22.01.2010	94.10	94.75	0.65	16.69
7Контин-02	39.43	22	7000	14.06.2012	23.06.2009	75.30	75.25	-0.05	>200
БелгОб 3об	137.75	1	2000	10.11.2010		88.01	-	0.00	18.08
ГАЗПРОМ А4	36.79	42	5000	10.02.2010		97.65	97.83	0.18	11.15
ИнкомЛада2	0.07	54	1400	12.02.2010		0.24	0.34	0.10	-
ИнкомЛада3	0.12	75	2000	10.06.2011	12.06.2009	1.07	0.67	-0.40	>200
КБРенКап-1	13.32	55	2000	02.03.2010		85.00	82.00	-3.00	43.17
КИТФинБ-02	1257.78	45	2000	23.03.2010		99.20	-	0.00	-
Мечел 2об	67.60	25	5000	12.06.2013	16.06.2010	87.60	88.15	0.55	20.71
Мос.обл.4в	21.84	31	9600	21.04.2009		99.20	99.52	0.32	19.28
Мос.обл.7в	72.90	33	16000	16.04.2014		57.00	57.20	0.20	23.90
ОМЗ - 6 об	212.67	3	1600	31.05.2013	11.12.2009	91.10	96.90	5.80	15.52
Орхидея 01	0.13	36	1000	09.04.2009		18.95	17.21	-1.74	>200
СэтлГрупп1	10.39	22	1000	15.05.2012		63.60	57.00	-6.60	38.57
УралсибЛК2	9.60	35	5000	21.07.2011	21.01.2010	80.20	79.99	-0.21	49.34
Альянс-01	1.67	27	3000	14.09.2011	16.09.2009	85.10	84.00	-1.10	57.48
ГТ-ТЭЦ 4об	1.77	23	2000	02.09.2009		16.50	17.50	1.00	>200
СтрТрГаз03	24.78	24	5000	11.04.2013	16.04.2009	97.79	97.00	-0.79	88.89
УГМК-УЭМ01	49.45	22	3000	28.02.2012	09.03.2010	80.25	82.50	2.25	33.21
ФинБизГр 1	156.80	5	3000	05.07.2010		100.00	100.00	0.00	10.22
АлтЗби6 об	1.17	69	3000	30.06.2009		58.77	56.96	-1.81	>200
ВТБ - 5 об	110.72	21	15000	17.10.2013	23.04.2009	99.73	99.88	0.15	10.56
ВТБ - 6 об	253.17	19	15000	06.07.2016	15.07.2009	98.91	99.03	0.12	12.45
МГор49-об	136.22	8	25000	14.06.2017		60.25	61.12	0.87	16.95
МГор59-об	248.78	57	15000	15.03.2010		96.50	96.65	0.15	14.48
Петрокомб4	198.05	4	3000	06.07.2011	04.07.2009	98.50	98.55	0.05	16.07
РБК ИС БО5	0.85	94	1500	09.07.2009		12.12	20.94	8.82	>200
СамарОбл 5	130.75	2	8300	19.12.2013		83.05	84.85	1.80	17.78

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки



Источники: REUTERS

Глобальный стресс-тест

Глобальные рынки снова подвергаются мощному стрессу. Основная причина лежит на поверхности. Правительство США дало понять, что готово к «структурированному банкротству» автопроизводителей. Что это означает, рынку еще предстоит понять. Однако реакция азиатских рынков однозначна – банкротство таких крупных компаний не пройдет бесследно.

Сегодня японский индекс Nikkei потерял 4.5%, Hang Seng в минусе на 4.9%. Фьючерсы на фондовые индексы США в минусе более чем на 3.0%. Инвесторы снова уходят в государственные облигации США, котировки которых растут.

В дополнение ко всему рынок получает негативный прогноз от Morgan Stanley. «Инвесторам следует зафиксировать прибыль в акциях американских компаний после сильнейшего ралли с 1930-х в силу ослабления финансовых результатов», - цитирует Bloomberg Morgan Stanley.

Автопроизводители США: лучшее средство выживания – быстрое банкротство

Глава General Motors Corp Рик Вагонер уже подтвердил, что покидает свой пост. Администрация президента Обамы рекомендовала ему оставить пост после того, как план выхода компании из кризиса был признан несостоятельным. Место Вагонера займет Фритц Хендерсон (Fritz Henderson). Новому главе GM дано 60 дней для того, чтобы представить новый план «выживания». В течение этого срока компания будет получать правительственную помощь, объем которой не раскрывается.

Глава Chrysler Роберт Норделли пока остается на своем посту. Chrysler дан срок в 30 дней, чтобы завершить сделку с Fiat для того, чтобы получить доступ к производству малых автомобилей в обмен на 35% пакет акций. Только после завершения этой операции Chrysler получит \$6.0 млрд. дополнительной помощи.

Лучшим способом для выживания автопроизводителей будет «быстрое и хирургическое банкротство», цитирует Bloomberg представителя администрации. В отличие от ликвидации или условного банкротства, структурированный процесс может помочь компаниям легче избавиться от своих обязательств. «Сам процесс банкротства может занять до 30 дней, в случае участия государства», - цитирует Bloomberg источник в правительстве.

Степень важности происходящего, в наших глазах, пожалуй, сравнима с важностью момента накануне...объявления банкротства Lehman Brothers.

Опуская возможные экономические и социальные последствия, банкротство GM или Chrysler может повлечь за собой дополнительные списания в финансовом секторе, исполнение контрактов CDS и пр.

Так, по данным REUTERS (по сост. на 26.03) объем открытых позиций по CDS General Motors составлял \$36.8 млрд, Chrysler – \$26.4 млрд. Несмотря на то, что объем чистых позиций в 10 раз меньше, исполнение контрактов может сильно ударить по финансовому сектору США.

Гайтнер: банкам может потребоваться значительный объем помощи

Масло в огонь подливает Тим Гайтнер, предупредивший, что некоторым банкам потребуется поддержка «в больших объемах». На это заявление очень негативно реагирует весь финансовый сектор.

Гайтнер также обозначил уровень доступных в распоряжении средств, оставшихся от программы TARP - \$135 млрд. Не исключено, что, таким образом, министр финансов готовит общественность к очередному увеличению программы помощи финансовому сектору. В ближайшее время станут известны результаты стресс-тестирования ключевых американских банков.

Егор Федоров

Статистика США: расписание

Текущая неделя – совпадает с началом нового месяца, а это значит, что рынок получит свежие данные по рынку труда в США. Данные, которые будут опубликованы в пятницу, станут ключевыми на этой неделе.

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
31.03.09	Индекс потребительских настроений Conference Board	мар.09	28.0		25.0
31.03.09	S&P/ CaseShiller Composite-20, г-к-г.	январ.09	-18.6%		-18.55%
01.04.09	Индекс деловой активности (ISM Manufacturing)	мар.09	36.0		35.80
02.04.09	Продажи автомобилей, млн.	мар.09	9.2		9.1
02.04.09	Промышленные заказы	фев.09	1.4%		-1.9%
03.04.09	Уровень безработицы (Unemployment)	мар.09	8.5%		8.1%
03.04.09	Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	мар.09	-660 000		-651 000
03.04.09	Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	мар.09	42.0		41.6
09.04.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	фев.09	-36.60		-36.00

Источники: Bloomberg

Новая волна «бегства в качество» поднимает котировки US Treasuries

Котировки US Treasuries снова растут на фоне возросших глобальных рисков. Сегодня с утра (уже на торгах в Азии) доходность 10-летних бумаг снизилась на 8 б.п. до 2.69% по сравнению с закрытием в пятницу на уровне 2.76%.

Кривая US-Treasuries

	УТМ, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	27-мар-09	d	w	YTD
UST 02	0.89	-3	0.92	0	4	15
UST 05	1.74	-6	1.80	0	16	25
UST 10	2.69	-8	2.76	2	13	54
UST 30	3.56	-6	3.62	-4	-4	94

Еврооблигации EMBI: итоги недели**Динамика индексов EMBI+**

	Индекс				Спрэд			
	27-мар-09	d	w	YTD	27-мар-09	d	w	YTD
EMBI+	402.3	-0.17%	0.87%	2.75%	620	4	-12	-51
EMBI+ Россия	440.8	-0.84%	1.64%	10.01%	550	14	-32	-176
EMBI+ Украина	119.8	0.04%	-2.57%	11.10%	2804	-28	116	78
EMBI+ Мексика	378.2	-0.22%	0.14%	-2.41%	355	-1	-2	-6
EMBI+ Бразилия	651.8	-0.19%	0.64%	-2.90%	412	9	-11	-4
EMBI+ Венесуэла	388.3	0.48%	-0.69%	15.67%	1560	-26	33	-248
EMBI+ Турция	279.8	-0.59%	1.82%	0.62%	499	4	-28	-6
EMBI+ Аргентина	41.9	-2.33%	-3.65%	-11.75%	1859	-20	60	164

Источники: JP Morgan, REUTERS

Егор Федоров

Корпоративные новости**Система ведет переговоры с ВТБ о продаже Система-Галс**

Как пишут сегодня Ведомости, АФК «Система» близка к достижению договоренности с ВТБ о продаже своего девелоперского направления – компании Система-Галс. Контроль над ней Система уступит банку за долги и за чисто символическую сумму – \$2, однако в условиях кредитного голода подобные условия можно назвать весьма щедрыми, ведь долг Система-Галс перед ВТБ составляет 23 млрд руб. Совокупный кредитный портфель Система-Галс по состоянию на 30 сентября превышал \$1.26 млрд.

Передача контроля будет проходить в два этапа – сначала за 1\$ ВТБ получит 20% акций, параллельно будут пролонгированы кредиты ВТБ. После получения разрешения ФАС, ВТБ докупит еще 31%, после чего поручительство и гарантии АФК Система перед банком будут аннулированы.

Если сделка состоится, то будет иметь крайне позитивный эффект на кредитный профиль АФК Система, которая улучшит позицию ликвидности и избавится от сложной задачи по поиску рефинансирования на сумму \$1.26 млрд. Чистый долг холдинга снизится до \$7.0 млрд (\$8.2 по итогам 9 мес. 2008г.).

Выпуск евробондов Система'11 мы не считаем привлекательным ввиду невысокой доходности (15.3%) после недавнего ралли на евробондах. А вот рублевый бонд, торгующийся с доходностью 19.2% к ofercie в марте 2010г., еще вполне может вырасти, если ВТБ и Система договорятся.

Анастасия Михарская

Акционер Парнаса занялся выводом активов

По информации RBC Daily, один из акционеров холдинга «Парнас-М», допустившего дефолт по купону облигаций еще в ноябре прошлого года, выделил из состава холдинговой структуры новую компанию «Парнас-АПК», куда сразу был переведен ряд активов – птицефабрика, комбикормовый завод и зерновой бизнес.

Новость, конечно, негативна для держателей облигаций Парнаса, однако не является неожиданной. Насколько мы понимаем, в отличие от большинства эмитентов публичного долгового рынка, Парнас не стал уговаривать кредиторов реструктурировать долг – вместо этого акционеры сделали попытку продать компанию стратегическому инвестору, которая не увенчалась успехом. Чтобы проводить выплаты поставщикам и кредиторам собственных ресурсов у эмитента было недостаточно, поэтому на момент дефолта по публичному долгу Парнас-М уже находился в предбанкротном состоянии, а иск о собственном банкротстве компания подала уже 20 ноября, т.е. в дату купона по своим облигациям. Сейчас на предприятиях введена процедура внешнего управления.

Таким образом, вывод активов принципиально ничего не меняет в и без того тяжелом положении облигационеров – при объеме долга в 4 млрд руб. подешевевших активов все равно не хватило бы для выплат бланковым кредиторам. В то же время, по нашим сведениям, операция вывода активов с банкротящегося предприятия может быть оспорена и аннулирована по решению конкурсного управляющего или кредитора, поэтому нам непонятно, на что рассчитывает вышеупомянутый акционер Парнас-М. По всей видимости, он планирует получать денежные потоки от пока еще работающих предприятий, однако реализовать эти активы вряд ли возможно – мало кто согласится покупать активы, когда сделка купли-продажи может быть оспорена и аннулирована.

Анастасия Михарская

Таттелеком: риски рефинансирования снижаются

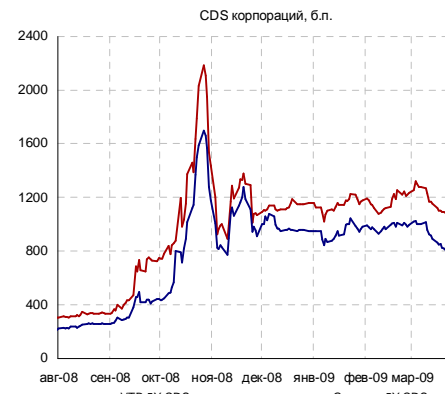
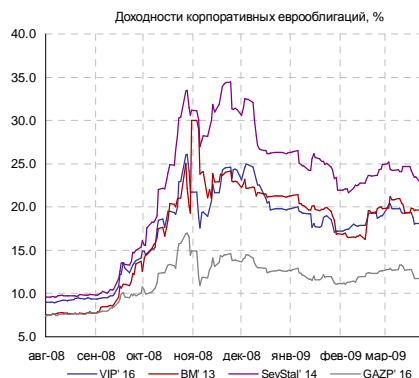
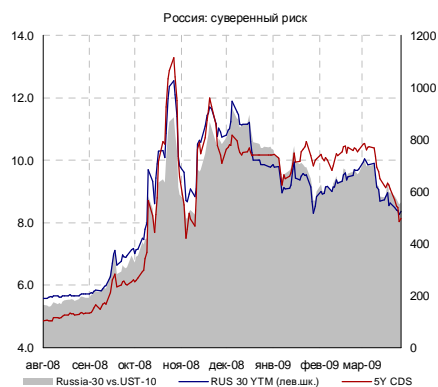
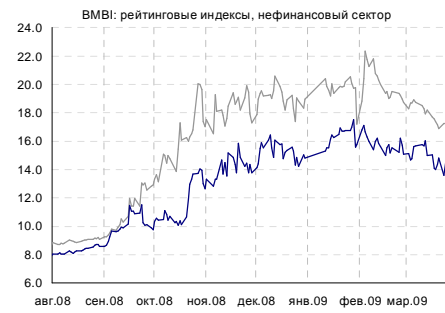
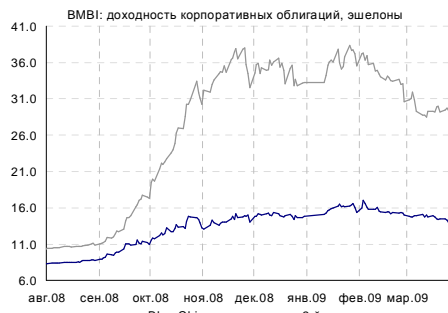
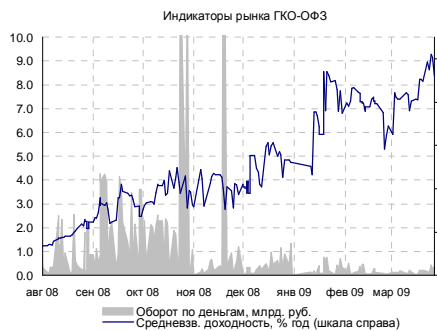
Согласно данным газеты Ведомости, Таттелеком в текущем году планирует рефинансировать кредиты на сумму 1.5 млрд руб, при этом компания уже смогла договориться о привлечении кредита объемом 270 млн руб. в ВТБ и объемом 500 млн руб. в Банке АК БАРС. В настоящее время Таттелеком ведет переговоры со Сбербанком о выделении 400 млн руб.

Привлечение рефинансирования в настоящий момент – лучшая новость для инвесторов, однако мы бы хотели обратить внимание, что получение кредитов даже качественным заемщикам дается нелегко – об этом свидетельствуют небольшой номинал кредитов и довольно высокие ставки. В начале этого года компании МРК провели ряд конкурсов среди банков на предоставление кредитов, участников в которых было немного, а ставка победителя была довольно высока. Так, например, Уралсвязьинформ в конце февраля занял 500 млн под 18.5% у Газпромбанка.

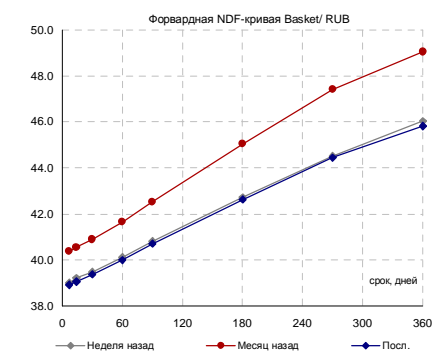
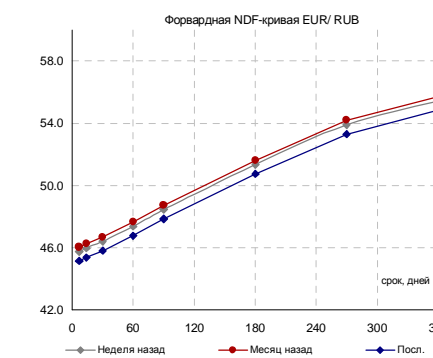
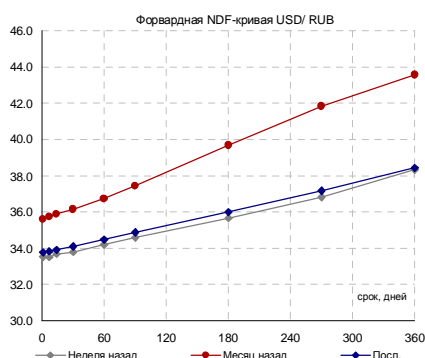
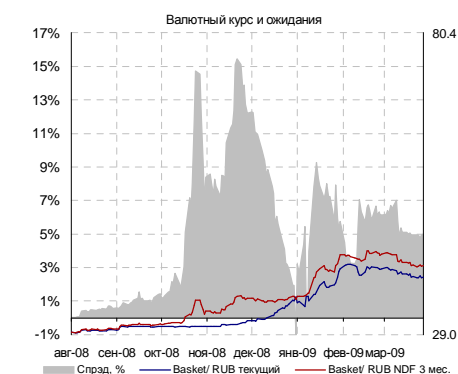
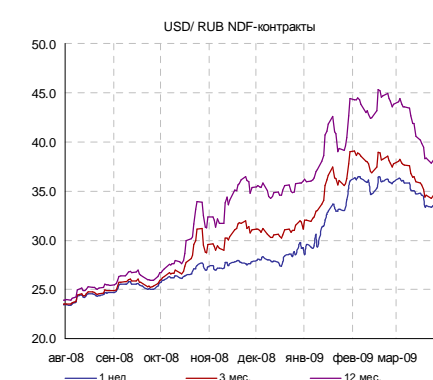
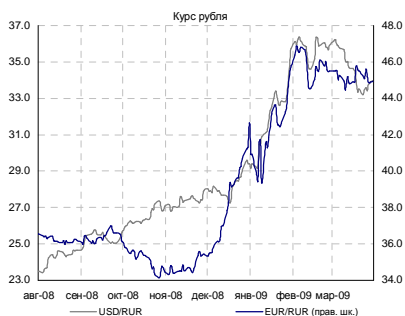
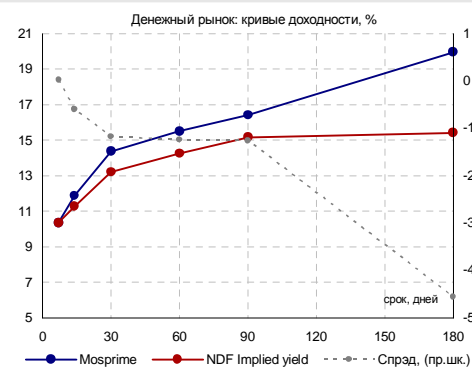
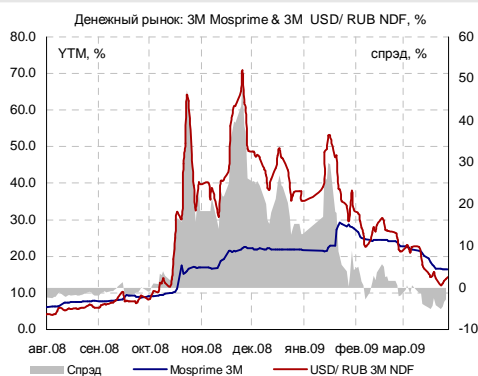
Облигаций Таттелеком-4 объемом 1.5 млрд руб. в рынке сейчас не много – в декабре прошлого года эмитент успешно прошел ofertу – по нашим оценкам, тогда компания выкупила бондов на сумму 1.2 млрд руб. Зато теперь Таттелеком сможет безболезненно погасить оставшийся небольшой объем бумаг в рынке. Облигации Таттелеком-4 сейчас можно купить по цене 99.5%, что соответствует УТР к майской офerte в размере 21.5%, что в принципе неплохая инвестиция с точки зрения доходность/качество

Анастасия Михарская

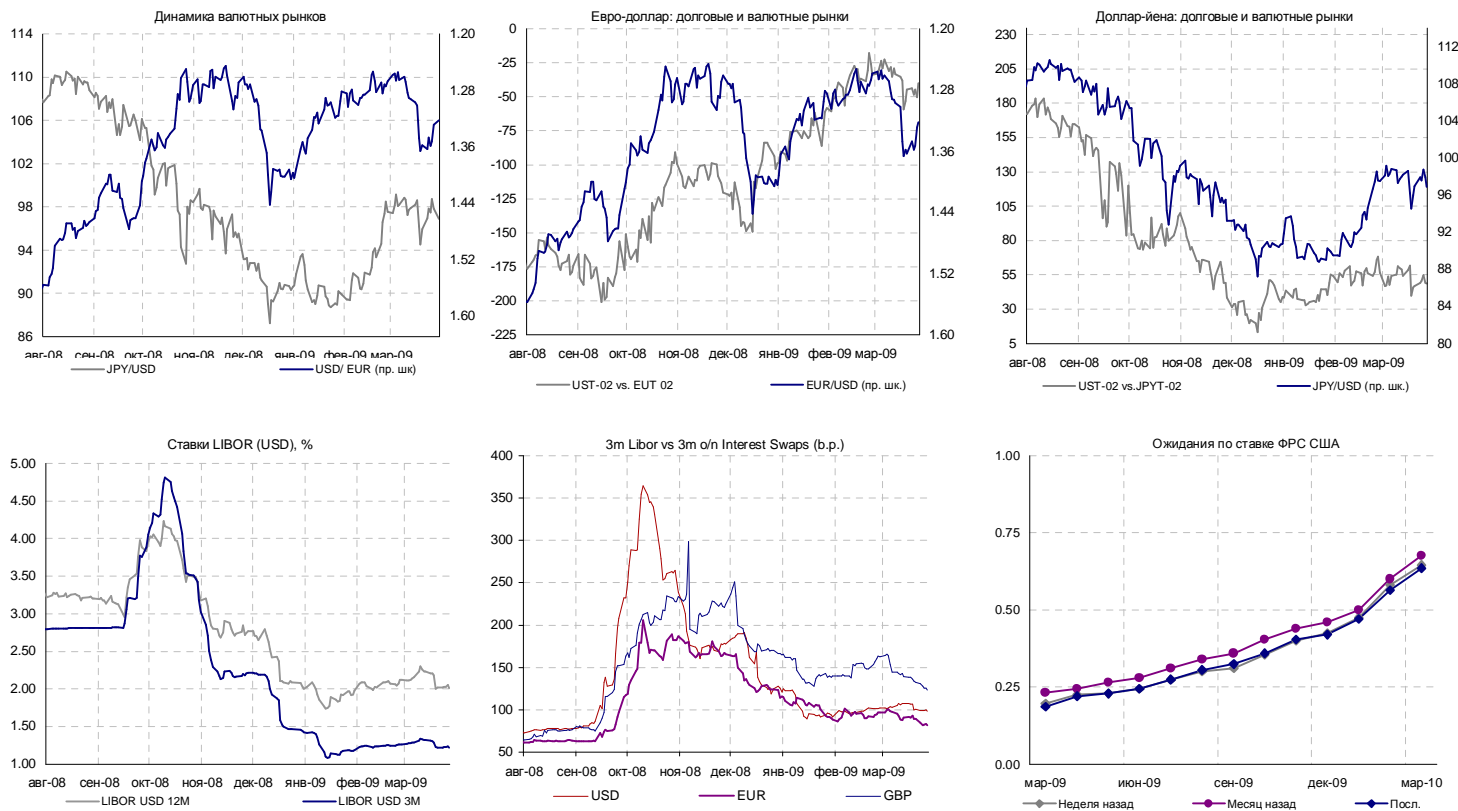
Российский долговой рынок



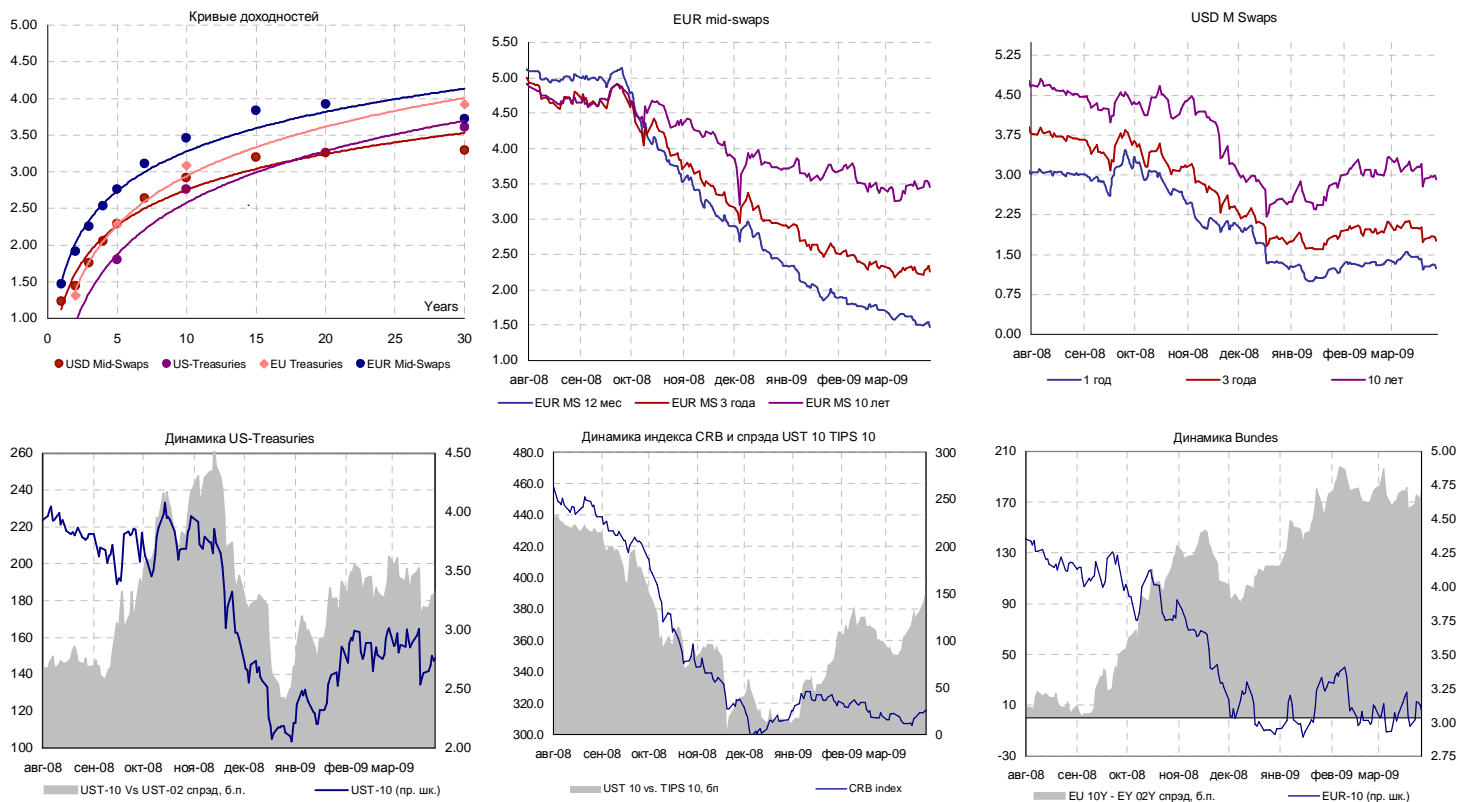
Денежно-валютный рынок



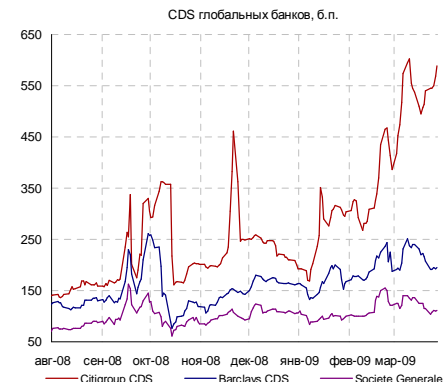
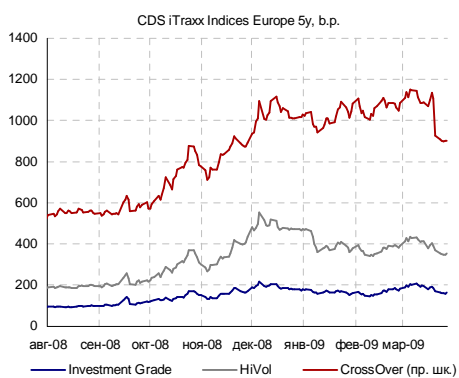
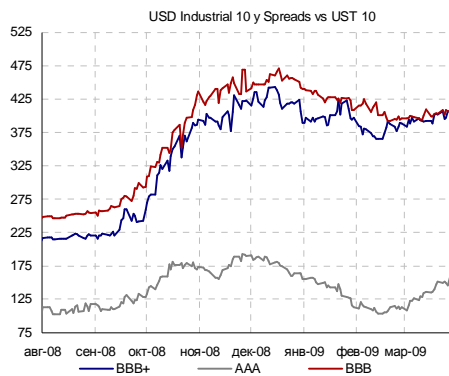
Глобальный валютный и денежный рынок



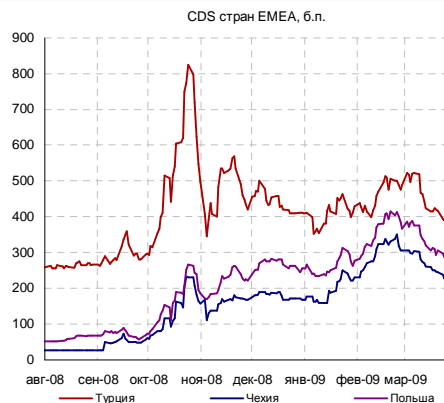
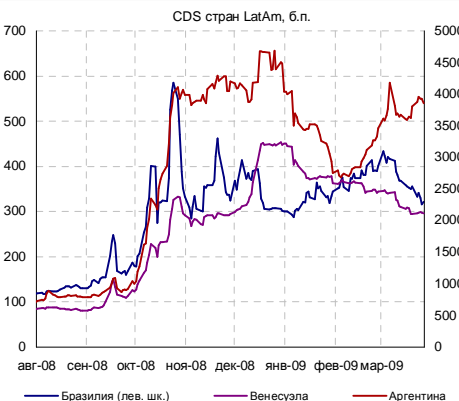
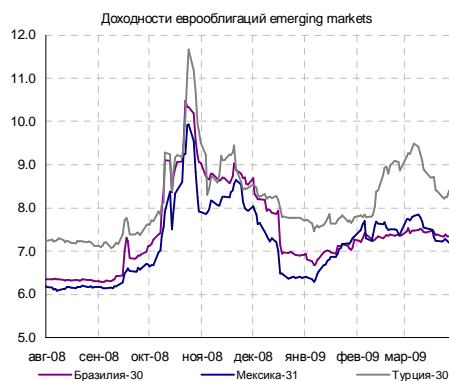
Глобальный долговой рынок



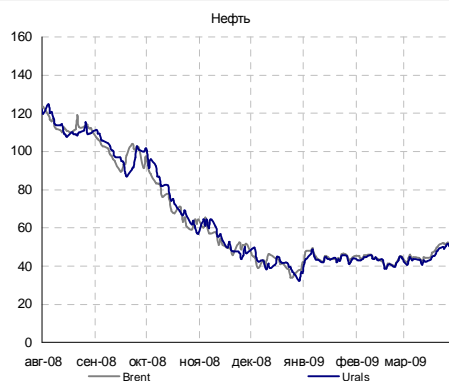
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена oferty, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	Киров.зд1	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
31.03.2009	СМАРТС 03	1 000	Оферта	100	1 000
31.03.2009	СуварКаз-1	900	Погаш.	-	900
31.03.2009	Эрконпрод1	1 200	Оферта	99	1 190
01.04.2009	АЛФИН 02об	2 000	Оферта	100	2 000
01.04.2009	МаирИнв-03	1 000	Погаш.	-	1 000
01.04.2009	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
18.03.09	Баланс счета текущих операций, \$ млрд.	4 кв. 2008	-137.1	-132.8	-181.3
18.03.09	Официальное заявление FOMC		0-0.25%	0-0.25%	0-0.25%
19.03.09	Индекс опережающих индикаторов Conference Board	фев.09	-0.6%	-0.4%	0.4%
23.03.09	Промышленный индекс ФРБ Филадельфии	мар.09	-39.0	-35.0	-41.3
23.03.09	Денежная масса				
23.03.09	Продажи на вторичном рынке жилья, %	фев.09	-0.9%	0.1	-5.3%
25.03.09	Заказы на товары длительного пользования, тыс. ед.	фев.09	-2.5%	3.4%	-5.2%
25.03.09	Продажи на первичном рынке жилья	фев.09	-2.9%	4.7%	-10.2%
26.03.09	Окончательная оценка ВВП	4 кв. 2008	-6.6%	-6.3%	-6.2%
27.03.09	Индекс потребительских настроений Мичиганского университета	мар.09	56.8	57.3	56.6
СЕГОДНЯ					
31.03.09	Индекс потребительских настроений Conference Board	мар.09	28.0		25.0
31.03.09	S&P/ CaseShiller Composite-20, г-к-г.	январ.09	-18.6%		-18.55%
01.04.09	Индекс деловой активности (ISM Manufacturing)	мар.09	36.0		35.80
02.04.09	Продажи автомобилей, млн.	мар.09	9.2		9.1
02.04.09	Промышленные заказы	фев.09	1.4%		-1.9%
03.04.09	Уровень безработицы (Unemployment)	мар.09	8.5%		8.1%
03.04.09	Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	мар.09	-660 000		-651 000
03.04.09	Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	мар.09	42.0		41.6
09.04.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	фев.09	-36.60		-36.00

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

Kuchеров_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.