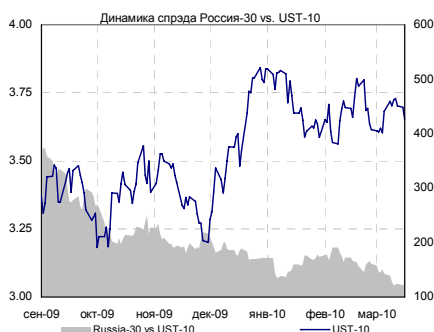




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.17	2.00	2.66	Евраз' 13	106.10	0.10	6.66	-4
Нефть (Brent)	80.05	2.19	2.81	Банк Москвы' 13	105.09	-0.26	5.21	1
Золото	1124.75	20.50	1.86	UST 10	99.78	0.36	3.65	1
EUR/USD	1.3777	0.00	0.36	РОССИЯ 30	115.93	0.15	4.88	-3
USD/RUB	29.295	-0.05	-0.19	Russia'30 vs UST'10	123			2
Fed Funds Fut. Prob. apr.10 (1%)	3%	0.00%		UST 10 vs UST 2	274			-1
USD LIBOR 3m	0.26	0.00	1.26	Libor 3m vs UST 3m	11			-1
MOSPRIME 3m	4.57	0.06	1.33	EU 10 vs EU 2	213			1
MOSPRIME o/n	3.84	0.19	5.21	EMBI Global	275.78	1.23		3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 686.0	0.41		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1268.95	-79.00	-5.63	Russia CDS 10Y \$	146.78	-1.54		-2
Сальдо ливв.	67.7	24.70	57.44	Gazprom CDS 10Y \$	192.62	-0.20		0

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ожидаем высокий спрос на размещаемые выпуски Москвы, ОФЗ
ВТБ снижает ориентиры в день закрытия книги заявок
Вторичный рынок: фиксация прибыли
В рублевых бондах ждем продолжение роста

Глобальные рынки

Заседание FOMC сохраняет риторику
Греция получит европейскую поддержку
Российские евробонды стабильны

Корпоративные новости

Сбербанк оправдывает ожидания рынка
Мосэнерго: четвертый квартал не помешал рекорду

Новости коротко

Корпоративные новости

- Вчера агентство Reuters со ссылкой на слова главы **Группы ГАЗ** Бо Андерсона, выручка Группы в 2010 г. может вырасти на 25 % до 84 млрд руб. ГАЗ прогнозирует рост продаж автомобилей в России примерно на 13 % до 1.7 млн единиц в 2010 г.
- РОСНО** начала выплату 6 млрд руб. по страховке **Саяно-Шушенской ГЭС**. Как сообщается, порядка 25% страховой суммы уже переведено, оставшиеся средства поступят на счета **РусГидро** до конца лета.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Уралвагонзавод** установил ставку 10-го купона по облигациям 2-й серии в размере 11.5%. / Cbonds
- АФК Система** выкупила 16 марта по оферте 5 облигаций дебютной облигациям серии. / Cbonds
- Метрострой** установил ставку купона по дебютным облигациям в размере 10.5%. / Cbonds
- С сегодняшнего дня (17 марта) на ММВБ в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» начинаются торги в процессе обращения облигациями: **Уралвагонзавод** 2-й серии, дебютными облигациями **ТГК-4**, **Лаверна**, **Сэтл Групп**, **Желдорипотека**, облигациями 2-й серии **ПАВА** и государственными облигациями **Краснодарского края**. / Cbonds
- ММВБ** допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации **Транснефти** совокупным объемом 119 млрд руб. / Reuters
- ГЛОБЭКСБАНК** 15 марта погасил дебютный выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. / Cbonds

Внутренний рынок

Ожидаем высокий спрос на размещаемые выпуски Москвы, ОФЗ

Внешний фон благоприятен для сегодняшних аукционов, где Москва будет размещать рекордно длинный для посткризисного периода выпуск Москва-48 с погашением в середине 2022 году объемом 10 млрд руб., а Минфин проведет аукцион по размещению среднесрочного выпуска ОФЗ 25073 на 6 млрд руб. с погашением в августе 2012 г.

Успешные аукционы по размещению этих выпусков могут стать драйвером роста для рынка рублевых облигаций. Полагаем, что спрос на выпуски будет достаточно высоким.

ВТБ снижает ориентиры в день закрытия книги заявок

Сегодня (17 марта) закрывается книга заявок по биржевым выпускам ВТБ общим объемом 20 млрд руб. Организаторы называют новый ориентир по купону на уровне 7.6 – 7.9%, доходность - 7.82 - 8.14%. Мы ожидаем, что по итогам букбилдинга доходность сложится ближе к нижней границе ориентиров - на уровне 7.8%.

Вторичный рынок: фиксация прибыли

На вторичном рынке облигаций вчера продолжилась фиксация прибыли по изрядно подросшим в ходе мартовского ралли бумагам. Объем торгов на бирже и в РПС остается невысоким, не превышая 20 млрд руб., по корпоративным и муниципальным бумагам.

Достаточно активная торговля вчера наблюдалась в облигациях Москвы. Наиболее существенное снижение показал Москва-63. В корпоративных выпусках на высоких оборотах облигации Газпромнефти опустились на 10-25 б.п., биржевые выпуски Лукойла потеряли в цене более значительно – от 40 до 140 б.п.

Выпуски металлургических компаний, наиболее популярные у инвесторов с начала года, завершили день в минусе, потеряв до половины фигуры. Продажи в меньшей степени коснулись длинных бондов Сибметинвеста, доходность которых так и не смогла взять однозначный барьер в 10%.

Среди корпоративных бумаг выделялись облигации АИЖК, РЖД, Системы и ТГК-1, продемонстрировавших рост в противовес общему консервативному настроению на рынке.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25065	1370.5	7	46000.0	27.03.2013		115.60	115.70	0.09	6.42
ОФЗ 25067	456.1	5	45000.0	17.10.2012		112.40	112.40	0.00	6.23
ОФЗ 25069	316.4	4	44059.5	19.09.2012		110.70	106.29	-3.99	8.15
ОФЗ 26202	354.5	7	40000.0	17.12.2014		117.78	117.85	0.06	6.95
АИЖК 9об	216.34	7	5000	15.02.2017		98.00	100.00	2.00	7.70
Башнефть02	596.67	19	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.70	107.50	-0.20	9.56
ВБД ПП 3об	154.58	35	5000	27.02.2013	01.09.2010	103.83	103.90	0.07	6.40
ВТБ - 6 об	901.67	17	15000	06.07.2016	14.07.2010	102.29	102.28	-0.01	6.32
ВТБ24 04	210.46	5	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.27	102.30	0.03	6.63
ВТБ-ЛизФ03	541.02	16	5000	07.06.2016	15.06.2010	102.00	101.98	-0.02	6.07
Газпромнефть3	828.09	16	8000	12.07.2016	23.07.2012	116.20	116.10	-0.10	7.32
Газпромнефть4	808.96	22	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.60	110.35	-0.25	6.96
ГАЗФин 01	23.98	41	5000	08.02.2011		99.99	99.75	-0.24	19.07
КБРенКап-2	30.44	36	3000	04.04.2012	09.10.2010	105.65	105.40	-0.25	12.16
Лукойл БО6	455.91	7	5000	13.12.2012		103.76	103.38	-0.38	7.95
Лукойл БО7	218.65	6	5000	13.12.2012		104.75	103.35	-1.40	7.97
МГор45-об	626.97	15	15000	27.06.2012		102.30	102.33	0.03	6.99
МГор54-об	280.72	7	15000	05.09.2012		102.20	102.20	0.00	6.94
МГор62-об	439.57	18	35000	08.06.2014		123.84	123.55	-0.29	7.43
МГор63-об	200.80	5	15000	10.12.2013		127.30	125.51	-1.79	7.36
Мечел 5об	224.37	17	5000	09.10.2018	16.10.2012	106.70	106.55	-0.15	9.96
Мос.обл.8в	496.12	9	17100	11.06.2013		98.89	97.01	-1.88	10.90
НЛМК БО-6	225.44	5	10000	05.03.2013		100.21	99.96	-0.25	7.91
Петрокомб5	246.28	8	5000	21.12.2014	19.12.2012	107.40	107.90	0.50	9.64
Райффазнб-4	954.77	10	10000	03.12.2013	06.12.2011	109.00	108.95	-0.05	7.99
РЖД-10обл	1390.94	26	15000	06.03.2014		125.20	125.25	0.05	7.67
РЖД-14обл	279.31	6	15000	07.04.2015	13.04.2010	104.30	105.75	1.45	-43.14
Росбанк-А3	321.75	15	5000	06.11.2013	06.05.2011	104.90	105.00	0.10	7.46
Росбанк-А5	326.56	11	5000	07.11.2014	06.05.2011	104.90	105.00	0.10	7.46
РосселхБ 3	436.20	20	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.30	105.15	-0.15	7.85
СевСт-БО2	212.13	3	10000	15.02.2013		104.15	103.65	-0.50	8.49
Сибметин01	409.82	19	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.16	113.10	-0.06	10.12
Сибметин02	574.52	38	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.10	113.15	0.05	10.11
Система-02	250.23	11	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.10	114.39	0.29	8.23
ТГК-1 01	243.25	15	4000	11.03.2014	13.03.2012	100.00	100.28	0.28	8.52
ТрансКред1	217.08	19	3000	15.06.2010		100.01	100.20	0.19	6.51
Трансмаш-2	200.66	3	4000	10.02.2011		100.10	99.90	-0.20	-
Транснф 03	210.05	6	65000	18.09.2019	29.09.2010	104.95	105.00	0.05	2.63

Источник: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

В рублевых бондах ждем продолжение роста

Небольшая коррекция начала недели позволила немного снизить перекупленность наиболее ликвидных выпусков, что повышает инвестиционную привлекательность рублевых долговых инструментов в перспективе снижения основных процентных ставок ЦБ.

Объем ликвидности остается в середине марта на высоком уровне, составляя около 1.3 трлн руб. Трехмесячная ставка MosPrime вчера прервала тенденцию монотонного движения вниз, и увеличилась на 6 б.п., вернувшись на уровень пятницы – 4.57%. С начала месяца снижение ставки составляет 86 б.п. Горячая ликвидность и ставки МБК на многолетних минимумах способствует повышательной динамике котировок рублевых облигаций.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

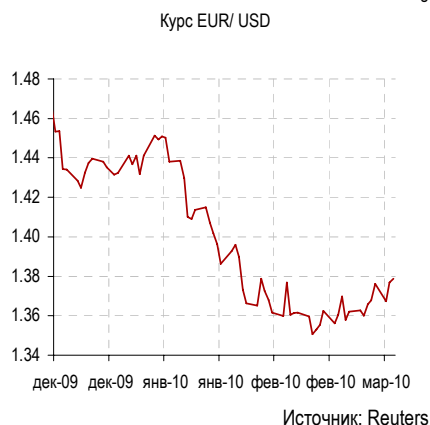
Заседание FOMC сохраняет риторику

ФРС сохранила учетные ставки на прежнем уровне и пообещала сохранять учетные ставки еще длительное время. В целом текст опубликованного пресс-релиза совпал с ожиданиями рынка.

Ниже мы отмечаем ключевые моменты в опубликованном докладе FOMC:

- Экономика США находится на пути восстановления, однако ей необходимы фискальные стимулы для сохранения роста, поэтому нулевые процентные ставки будут сохранены еще в течение «длительного времени»;
- Мягкая монетарная политика, проводимая ФРС, не меняет инфляционных ожиданий;
- Ситуация на рынке труда остается сложной, однако она стабилизировалась;
- Условия кредитования для домохозяйств и бизнеса остаются жесткими, объем кредитов уменьшается;
- Расходы домохозяйств увеличиваются медленными темпами, что связано со слабым рынком труда, медленным ростом доходов и жесткими условиями кредитования;
- Ухудшение ситуации на рынке недвижимости стабилизировалось. Сворачивание программы субсидий на покупку жилья произойдет по плану: в марте;
- Ситуация на финансовых рынках благоприятная, что способствует экономическому росту.

Рынки позитивно отреагировали на текст доклада FOMC. Умеренные инфляционные ожидания ФРС привели к коррективке доходностей UST, а доллар подешевел относительно основных мировых валют.



Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	16-мар-10	d	w	YTD
UST 02	0.93	2	0.91	-3	2	14
UST 05	2.37	1	2.35	-5	-2	80
UST 10	3.66	1	3.65	-4	-7	143
UST 30	4.60	1	4.59	-4	-10	191

Источники: Reuters

Греция получит европейскую поддержку

По сообщению Reuters, Министры финансов еврозоны в понедельник решили быстро оказать финансовую помощь Греции при необходимости, но сообщили мало подробностей о том, как будет работать их план поддержки. После переговоров в Брюсселе министры опубликовали заявление, в котором говорится, что они согласовали технические детали оказания первого в истории ЕС случая оказания помощи проблемной экономике.

После заседания министров финансов еврозоны международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило рейтинг Греции на уровне BBB+ и сняло с пересмотра с возможностью снижения, куда он был помещены 7 декабря прошлого года. Несмотря на то, что прогноз остался «негативным», аналитики агентства заявили, что вероятность снижения рейтинга в дальнейшем существенно снизилась.

Российские евробонды стабильны

На российском рынке корпоративных еврооблигаций торги проходят достаточно вяло, значительно потеряла в доходности только Severstal'13 (-14 б.п.). Российский индикативный евробонд Россия'30 сегодня утром торговался в диапазоне доходности 5-5.05 %, его спред к UST'10 остается на комфортном уровне около 120 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.3	4.85	1.0	-0.01	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.7	4.27	2.6	-0.07	2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.3	5.61	5.3	0.05	-1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.7	5.12	3.1	0.16	-5
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.7	5.54	6.1	-0.17	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.4	6.41	6.2	-0.04	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.8	0.00	7.0	-0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	99.3	6.59	8.2	-0.46	6
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.4	7.18	10.7	-0.03	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.2	7.27	11.7	0.06	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.1	6.66	2.6	0.10	-4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	103.0	7.58	4.3	0.10	-2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	107.0	8.29	5.5	0.08	-1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.8	6.37	1.8	0.07	-4
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.2	2.68	0.5	-0.07	10
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.9	4.08	1.7	0.15	-9
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	102.2	5.88	1.9	0.16	-8
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.9	6.07	1.9	0.08	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.3	6.00	2.8	0.39	-14
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.7	6.49	3.3	0.14	-4
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.2	2.74	0.8	0.02	-5
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.2	3.59	1.3	0.00	-1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.2	3.93	1.9	0.02	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.3	4.51	2.7	-0.02	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	107.6	6.04	5.0	0.09	-2

Источники: Bloomberg

Егор Федоров, Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости

Сбербанк оправдывает ожидания рынка

Вчера Сбербанк представил отчетность за первые два месяца 2010 г. по РСБУ. По итогам января-февраля чистая прибыль Сбербанка составила 24.4 млрд руб. и выросла в 5 раз по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. Такой результат стал возможным благодаря двукратному сокращению отчислений в резервы – с 68.6 млрд руб. в январе-феврале прошлого года до 33.6 млрд руб. в январе-феврале 2010 г.

В таблице и комментариях ниже мы представляем ключевые моменты отчетности.

Сбербанк, результаты по РСБУ в январе-феврале 2010 г.

Финансовый результат, млрд руб.	фев.10	январ.10	м-к-м, %	2М 2010	2М 2009	г-к-г, %
Чистый процентный доход	34.8	37.9	-8.3%	72.7	66.7	8.9%
Отчисления в резервы	-13.6	-20.0	-32.2%	-33.6	-68.6	-51.0%
Чистый комиссионный доход	11.3	8.7	30.4%	20.0	18.0	11.1%
Доход от основной деятельности	46.1	46.6	-1.1%	92.7	84.7	9.4%
Чистый доход от торговых операций	-4.6	-4.0	15.2%	-8.5	14.2	-
Операционная прибыль до вычета резервов	41.5	42.6	-2.6%	84.2	98.9	-14.9%
Операционные расходы	-15.1	-10.8	40.4%	-25.9	-24.1	7.8%
Прибыль до налогов на прибыль	13.2	12.1	8.5%	25.3	7.3	245.9%
Чистая прибыль	12.7	11.7	8.5%	24.4	5.1	378.0%
Cost/ Income, %	36.5%	25.3%		30.8%	24.3%	

Баланс, млрд руб.	01.03.10	01.02.10	01.01.10	м-к-м, %	м-к-м млрд. руб.	к началу года, %
Кредиты юридическим лицам	4229	4231	4249	-0.1%	-2.8	-0.5%
Кредиты физическим лицам	1147	1152	1170	-0.4%	-4.5	-1.9%
Кредитный портфель, всего	5376	5383	5418	-0.1%	-7.3	-0.8%
Резервы на возможные потери	628	608	589	3.2%	19.4	6.6%
Вложения в ценные бумаги	1344	1302	1052	3.2%	41.9	27.7%
Средства физических лиц	3824	3735	3776	2.4%	88.1	1.2%
Средства юридических лиц	1735	1590	1724	9.1%	145.0	0.6%
Средства клиентов всего	5558	5325	5501	4.4%	233.1	1.0%
Собственные средства	901	884	863	2.0%	17.4	4.5%
Активы	7229	6989	7110	3.4%	240.3	1.7%
Капитал для Н1	1324	1323	1323			0.05%
Достаточность капитала (Н1), %	21.0	23.0	23.0			
Просроченная задолженность, %	4.7%	4.5%	4.4%			
Loans to Deposits	96.7%	101.1%	98.5%			
Provision ratio, %	11.7%	11.3%	10.9%			

Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

- На уровне операционных доходов Сбербанк также демонстрирует уверенный рост. Доходы от основной деятельности (чистый процентный доход и комиссии) выросли на 9.4 % по сравнению с первыми двумя месяцами прошлого года.
- Успехи Сбербанка за первые два месяца привели к росту показателя ROE до 17.05 % в годовом исчислении – максимального значения с ноября 2008 г.
- Совокупный корпоративный кредитный портфель Сбербанка сократился с начала года на 0.8 %. В феврале кредитный портфель продолжил стагнировать и снизился на 0.1 %.
- После небольшого провала в январе Сбербанк снова ощутил хороший приток средств со стороны клиентов. Депозиты юрлиц выросли за месяц на 9.1 % (+0.6 % с начала года).
- Уровень просроченной задолженности увеличился с 4.5 % до 4.7 %, а уровень резервирования вырос с 11.3 % до 11.7 %. За один месяц объем резервов вырос на 3.2 %, а объем просроченной задолженности – на 4.3 %.

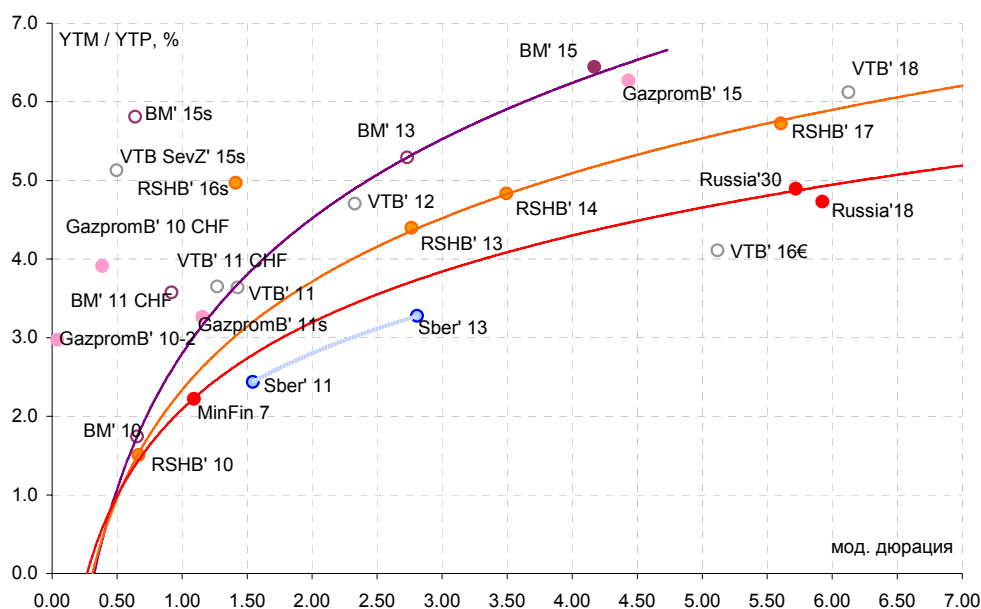
- Портфель облигаций увеличился всего на 3.2 %. В феврале Сбербанк приостановил активное формирование портфеля. Это говорит в пользу восстановления спроса на кредиты, на которые Сбербанк направляет средства клиентов.

Мы констатируем существенное замедление роста отчислений в резервы, которое оказывает значительное влияние на прибыль. Тем не менее, данный показатель может быть подвержен значительному влиянию отдельных крупных сделок по реструктуризации, в которых принимает участие Сбербанк. С начала года, по сведениям банка и СМИ, Сбербанк принял участие как минимум в трех крупных сделках по реструктуризации кредитов: ТагАЗа (21 млрд руб.), ГАЗа (39.3 млрд руб.) и ОАК (70 млрд руб.).

Рынок уверен, что Сбербанк проходит пик по просроченной задолженности, что позволит ему сокращать отчисления и увеличивать роспуск резервов в будущем. Вчерашние результаты по РСБУ лишь укрепят эту уверенность. Впрочем, некоторые инвесторы сегодня предпочтут дождаться завтрашнего отчета банка и телеконференции менеджмента, посвященных итогам деятельности банка за 4-й квартал и 12 месяцев 2009 г. по МСФО.

Евробонды Сбербанка давно торгуются ниже суверенной кривой и, на наш взгляд, выглядят относительно дорого и не представляют интереса для консервативных инвесторов.

Еврооблигации российских банков



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

Мосэнерго: четвертый квартал не помешал рекорду

Вчера генерирующая компания «Мосэнерго» опубликовала отчетность за 2009 год в соответствии с российскими стандартами.

Финансовые показатели Мосэнерго по РСБУ

млн руб	2008	2009	Г-К-Г, %	4 кв.08	3 кв.09	4 кв. 09	Г-К-Г, %	КВ-К-КВ, %
Выручка	94 779	112 227	18	28 701	18 034	34 633	21	92
в т.ч. э/энергия	52 931	61 559	16					
тепло	37 526	47 508	27					
Опер. расходы	90 092	105 212	17	25 754	19 143	35 084	36	83
Оп прибыль	4 688	7 015	50	2 948	- 1 110	- 451		
маржа, %	4.9	6.3		10.3	- 6.2	- 1.3		
EBITDA	11 047	16 978	54					
маржа, %	11.7	15.1						
Чистая прибыль	1 372	4 509	229	1 170	- 1 255	- 620		
маржа, %	1.4	4.0		4.1	- 7.0	- 1.8		

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

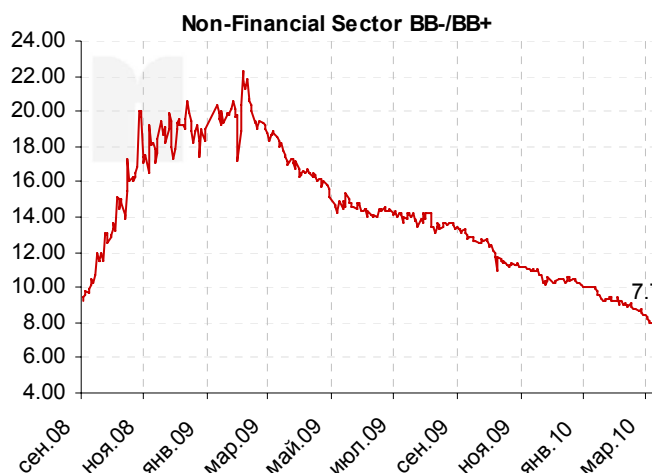
Рентабельность по EBITDA в Мосэнерго составила 15.1 %, что превышает соответствующий показатель ОГК-6 (12.1 %), которая первой отчиталась по РСБУ среди крупных генерирующих компаний.

Последние два квартала стали убыточными для компании, что, по всей видимости, вызвано опережающим ростом цен на газ по сравнению со стоимостью вырабатываемой электроэнергии. Получение убытка в 4-м квартале не явилось сюрпризом для инвесторов, так как о нем стало известно 2 марта при публикации сообщений о существенных фактах эмитента.

Чистая прибыль компании по итогам всего 2009 г. по российским стандартам (4.5 млрд руб.) в несколько раз превышает оценки прибыли по МСФО, ранее озвученные контролирующим акционером Газпромом, и является новым рекордным уровнем для Мосэнерго. В феврале на Дне инвестора Газпром ожидал получение прибыли от деятельности Мосэнерго в 2009 г. в пределах 500 млн руб.

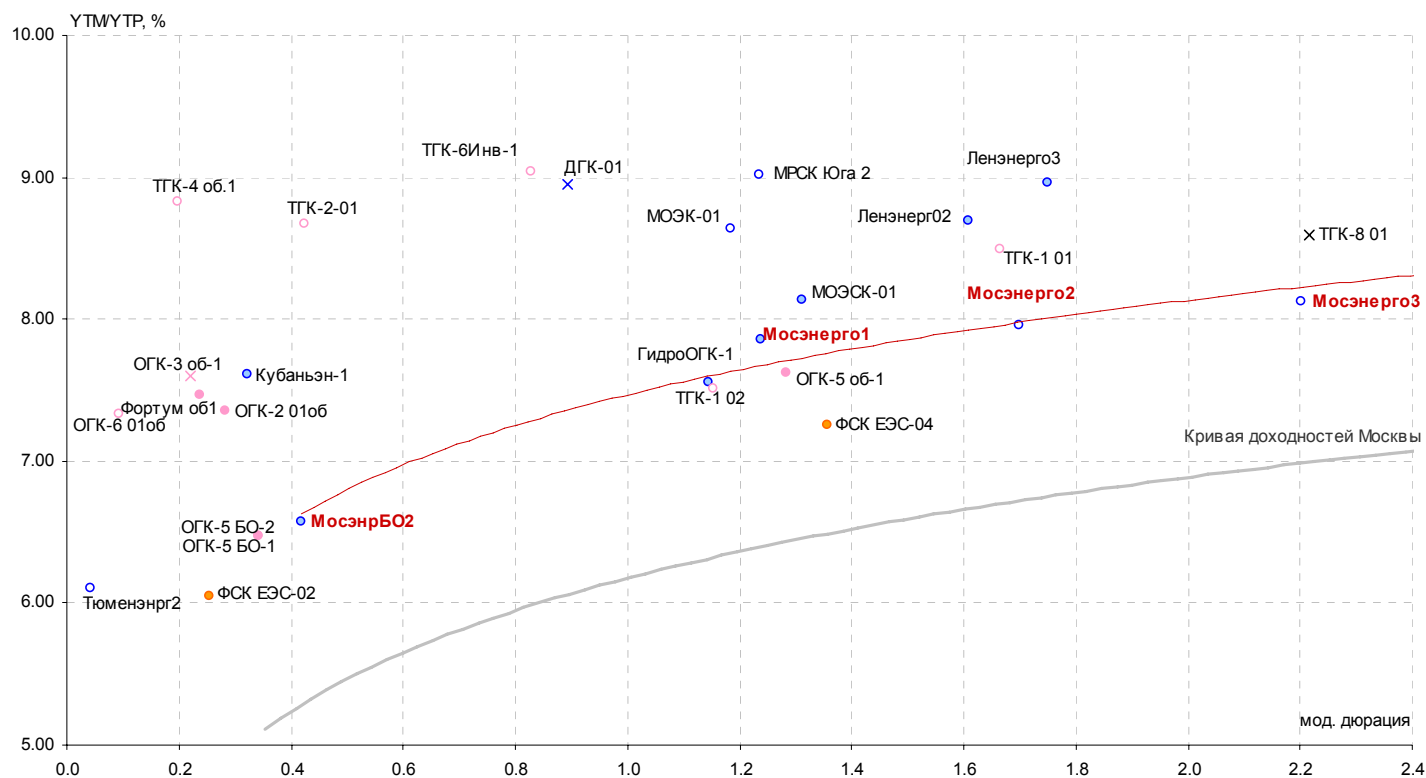
Чистый долг компании (без учета краткосрочных финансовых вложений) за последний квартал вырос на 2.7 млрд руб. до 17.5 млрд руб. Таким образом, соотношение Чистый долг/EBITDA по итогам 2009 г. незначительно превышает единицу. Большинство новых заимствований выдано компании на долгий срок, в результате чего доля долгосрочных обязательств в общей структуре долга повысилась с 80 % до 88 %.

Рублевые облигации Мосэнерго (BB-) традиционно пользуются спросом на внутреннем долгом рынке. Обращающиеся выпуски компании торгуются на уровне около 7.9-8.2% при дюрации 1.2-2.2 года. Заметим, что в настоящий момент средняя доходность облигаций эмитентов с рейтингами BB-/BB+, согласно статистике индексов BMBI, составляет 7.7%.



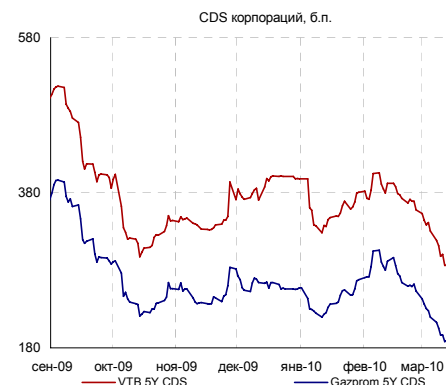
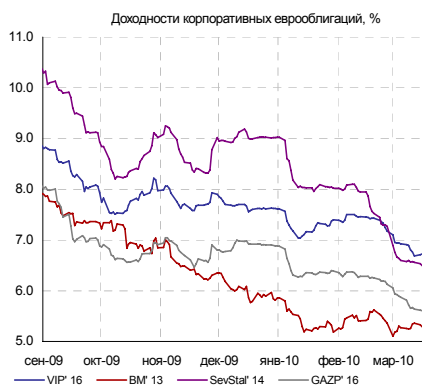
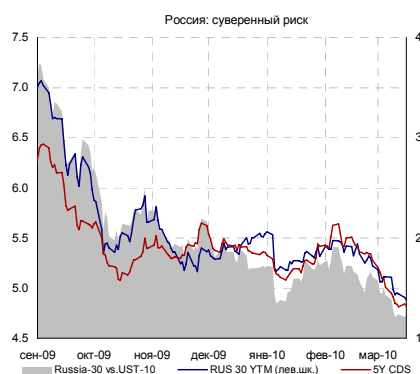
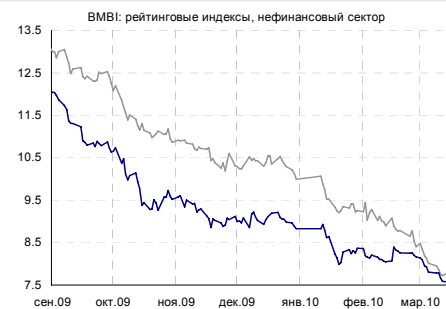
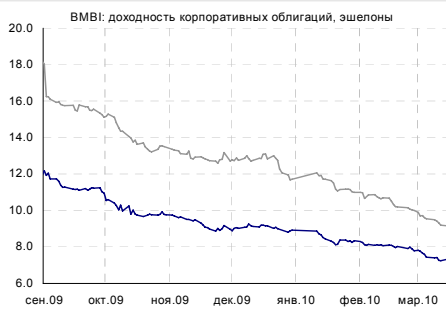
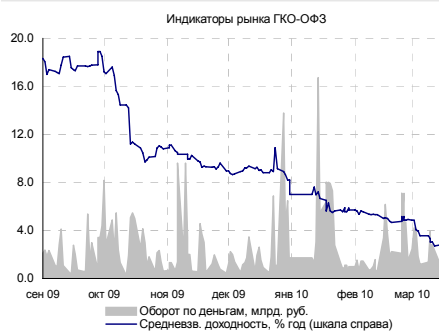
Источник: ММББ, расчеты Аналитического департамента Банк Москвы

Мы полагаем, что премия Мосэнерго в размере 125-150 б.п. над кривой Москвы вполне адекватна в текущих рыночных условиях с учетом наличия у Мосэнерго сильного акционера (Газпром). Между тем, Выпуск Мосэнерго 1 нам представляется наиболее интересным для покупки среди прочих бумаг эмитента.

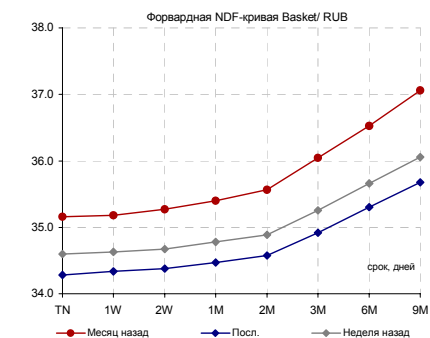
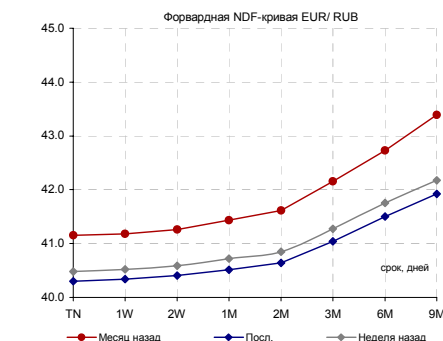
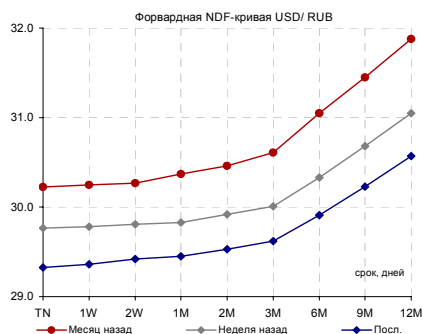
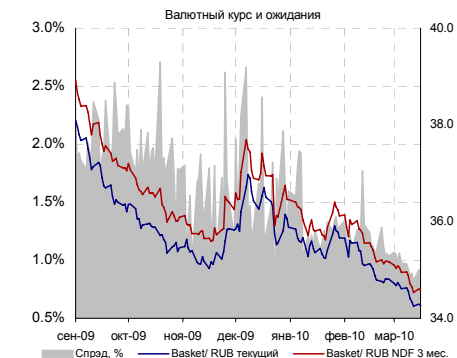
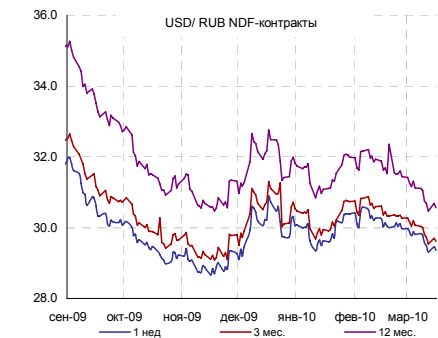
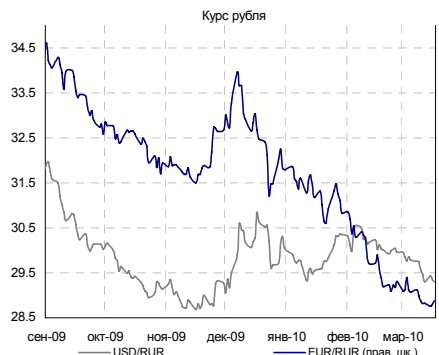
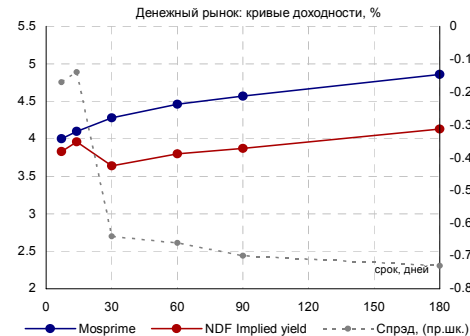
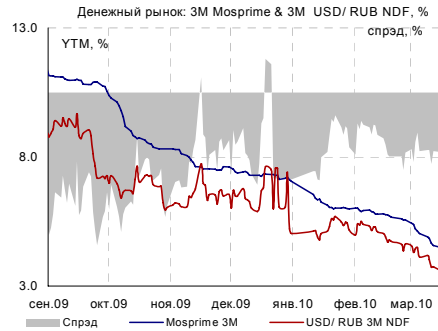


Михаил Лямин, Иван Рубинов, Екатерина Горбунова

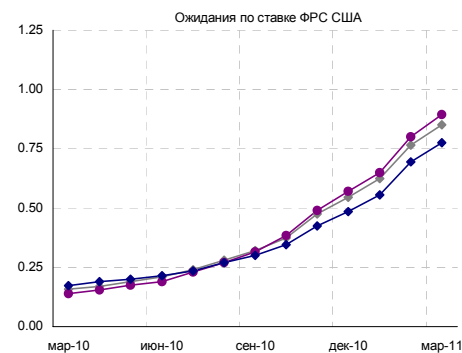
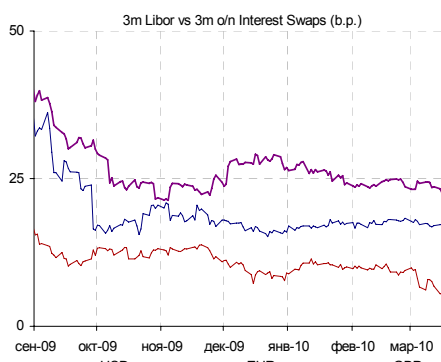
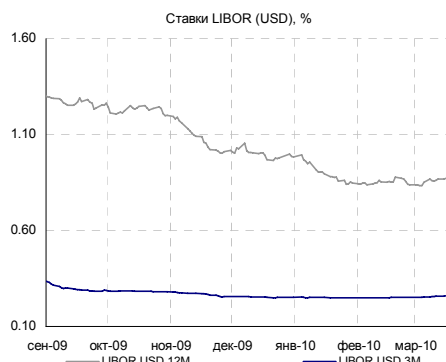
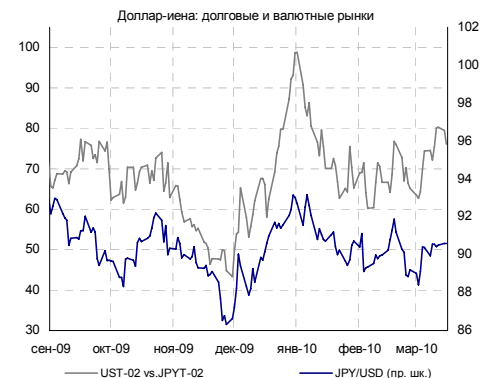
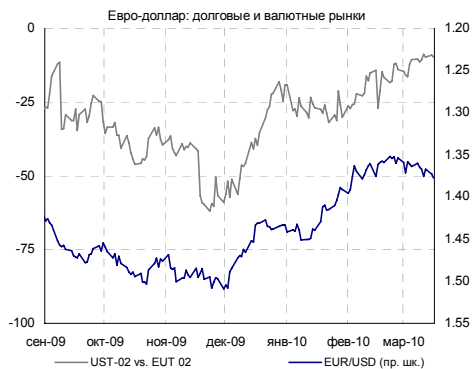
Российский долговой рынок



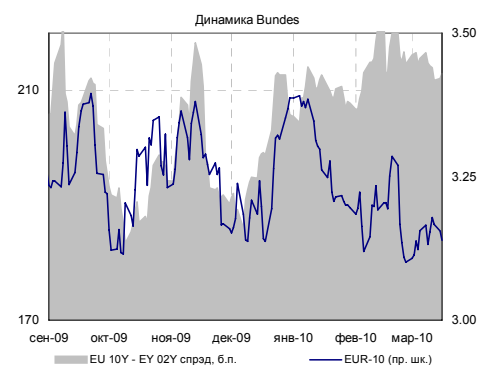
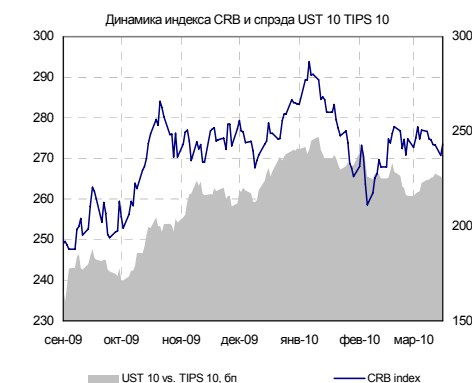
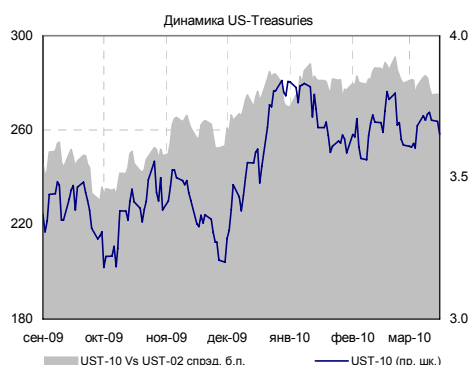
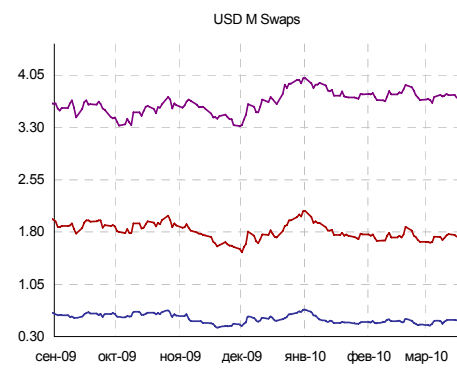
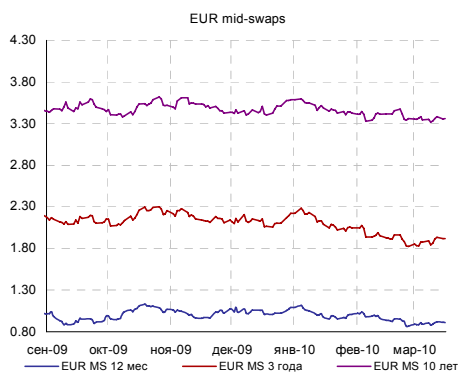
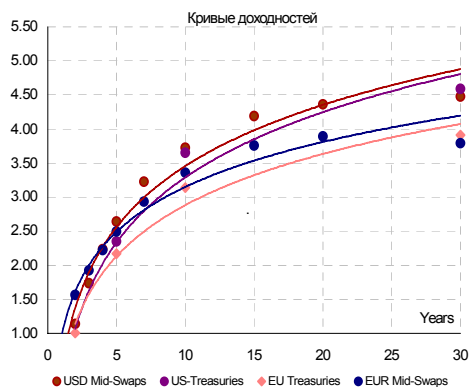
Денежно-валютный рынок



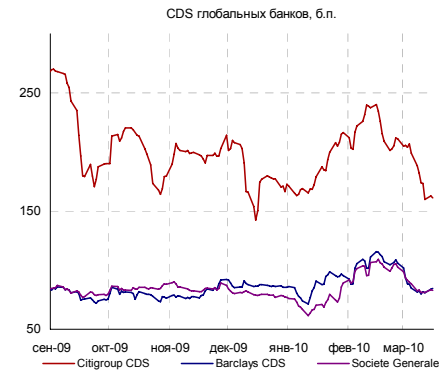
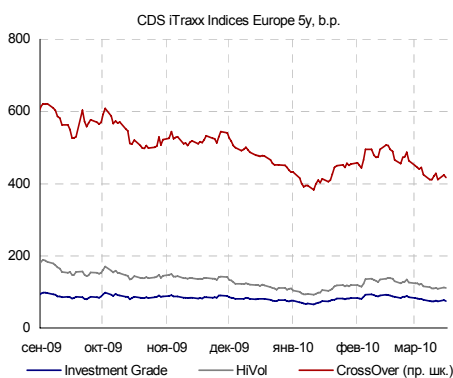
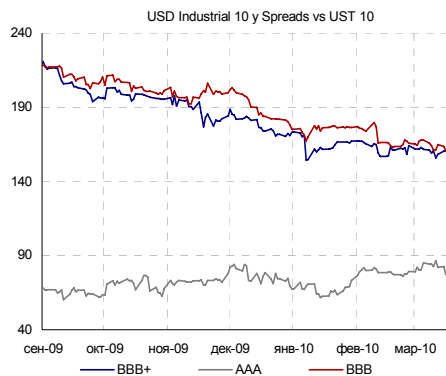
Глобальный валютный и денежный рынок



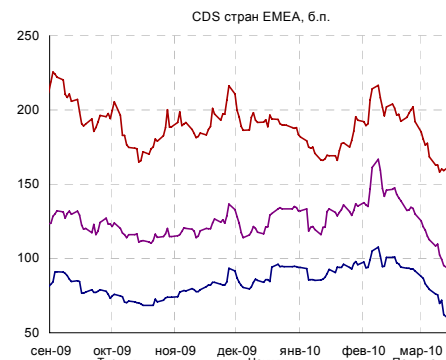
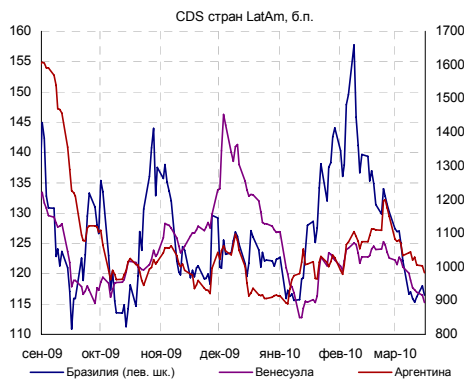
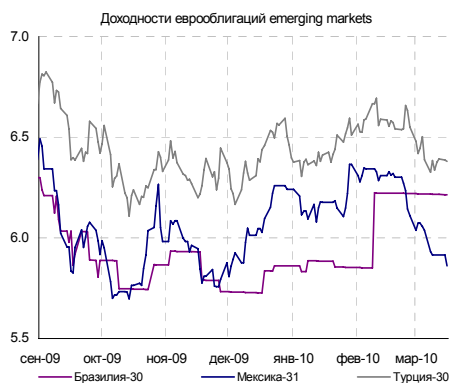
Глобальный долговой рынок



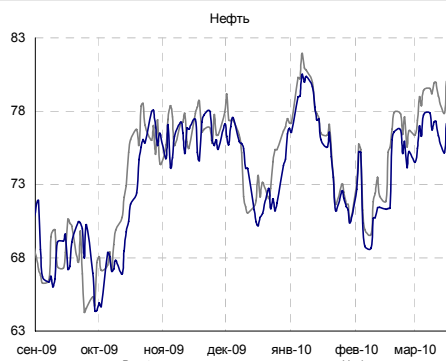
Глобальный кредитный риск



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	Восточный1	1 500	Погаш.	-	1 500
18.03.2010	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000
18.03.2010	ЕБРР 04обл	3 000	Оферта	100	3 000
18.03.2010	Кокс 02	5 000	Оферта	100	5 000
18.03.2010	ХКФ Банк-3	3 000	Оферта	100	3 000
19.03.2010	СИБУРХолд3	30 000	Оферта	100	30 000
21.03.2010	СатурнНПО2	2 000	Оферта	100	2 000
23.03.2010	КИТФинБ-02	2 000	Погаш.	-	2 000
23.03.2010	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000

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, к.э.н

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

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

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

Лямин Михаил

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

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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 единственно 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.