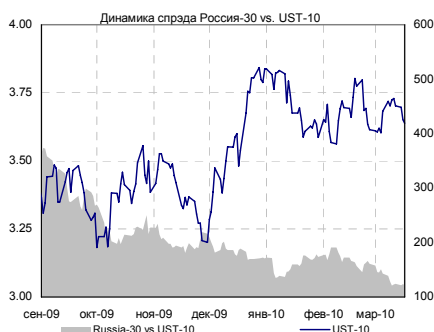




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	78.28	1.11	1.44	Евраз' 13	106.26	0.14	6.60	-6
Нефть (Brent)	81.08	1.03	1.29	Банк Москвы' 13	105.09	-0.20	5.13	-2
Золото	1121.75	-3.00	-0.27	UST 10	99.89	0.11	3.64	-1
EUR/USD	1.3677	-0.01	-0.72	РОССИЯ 30	116.11	0.15	4.86	-3
USD/RUB	29.245	0.12	0.40	Russia'30 vs UST'10	122			-2
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	1%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	272			-2
USD LIBOR 3m	0.27	0.01	2.11	Libor 3m vs UST 3m	12			1
MOSPRIME 3m	4.56	-0.01	-0.22	EU 10 vs EU 2	214			1
MOSPRIME o/n	3.69	-0.15	-3.91	EMBI Global	272.34	-1.25		-3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 733.7	0.45		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1296.43	27.48	25.67	Russia CDS 10Y \$	145.50	-2.39		-1
Сальдо ливв.	137.3	94.30	219.30	Gazprom CDS 10Y \$	185.14	-3.88		-7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

День рекордов: Москва-48, ОФЗ 25073 и ВТБ

Москва предоставляет новые ориентиры на длинном конце кривой доходности

ОФЗ 25073 на аукционе обновил минимум по доходности

ВТБ закрыл книгу заявок с минимальным в посткризисный период купоном - 7.6%

Первичный рынок придал импульс обращающимся выпускам

Саха-Якутия: еще привлекательнее после успехов Москвы

Глобальные рынки

Цены производителей не растут

Решения по Греции так и нет

Активные покупки на российском рынке еврооблигаций

Российская экономика

Промышленный сектор: восстановление продолжается

Корпоративные новости

Роснефть: экспорт под угрозой?

Новости коротко

Экономика РФ

- **Инфляция** в России за период с 10 по 15 марта 2010г. составила 0.2%, с начала месяца – 0.4%, с начала года – 2.9% (2009г.: с начала месяца – 0.6%, с начала года – 4.7%, в целом за март – 1.3%). / Росстат
- **Портфель кредитов** российских банков, предоставленных нефинансовым корпорациям, сократился в феврале на 0.7%, физлицам - на 0.6%, - заявил первый зампред ЦБ Геннадий Меликьян. За январь-февраль банки заработали 66 млрд руб. доналоговой прибыли. Объем резервов на возможные потери по кредитам в феврале вырос на 1.9% к январю, и на 4.8% - за первые два месяца 2010 года. Доля просрочки по корпоративным кредитам за февраль выросла на 0.1% до 6.18%, по розничным кредитам - на 0.26% до 7.31%.
- Сегодня пройдет аукцион по размещению **ОБР-13** на 200 млрд руб. / Reuters

Distressed debt

- Арбитражный суд Ярославской области начал производство по делу о банкротстве **Рыбинсккабеля**. Первое судебное заседание по делу назначено на 2 апреля 2010 года. Компания в сентябре 2009 г. допустила первый дефолт по купону облигаций номинальным объемом 1 млрд руб. В настоящее время эмитентом не выплачен купонный доход за три купонных периода и не исполнена оферта. / Finam
- С 17 марта торги облигациями **Рэйл Лизинг-1** на ММВБ будут проходить в режиме «Облигации Д - режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС». / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **РЖД** начнет роуд-шоу своих еврооблигаций в 23 марта, сообщил вчера глава компании Владимир Якунин. Ранее в РЖД в качестве планируемого объема размещения евробондов называли \$1 млрд, срока обращения бумаг - 10 лет. / Reuters
- **ЕБРР** установил ставку 4-го купона по облигациям 4-й серии в размере 4.01%. / Finam

Кредиты / Займы

- **Россельхозбанк** принято решение о резком снижении процентных ставок по вновь выдаваемым кредитам. По краткосрочным кредитам юридическим лицам установлены ставки в размере от 11.9%, ранее ставка по этим кредитам была 15%. Снижение коснулось также ставок по вновь выдаваемым кредитам для физических лиц. В частности, ставки по целевым потребительским кредитам снижены с 18% до 16% годовых. / Finam

Внутренний рынок**День рекордов: Москва-48, ОФЗ 25073 и ВТБ**

Вчера состоялись аукционы по размещению облигаций Москвы и ОФЗ, а также закрылась книга заявок по биржевым бондам ВТБ. Совокупный объем размещаемых облигаций этих эмитентов составил 36 млрд руб. Все эмитенты сумели привлечь средства дешевле предварительных ориентиров.

Москва предоставляет новые ориентиры на длинном конце кривой доходности

Аукцион Москомзайма по размещению самого длинного выпуска среди муниципальных и корпоративных долговых бумаг Москва-48 на 10 млрд руб. продемонстрировал готовность инвесторов покупать долгосрочные качественные инструменты: спрос на аукционе превысил предложение в три раза, составив 31.9 млрд руб. В ходе торгов было подано 200 заявок. В результате, предлагаемые бумаги в полном объеме были выкуплены инвесторами.

Доходность по итогам аукциона составила 7.69% при первоначальном ориентире главы Москомзайма Сергея Пахомова от 8 до 8.1%. Инвесторов не остановило то, что выпуск Москва-48 пока не входит в ломбардный список ЦБ (это произойдет примерно через месяц). Возможно, часть покупателей рассчитывали, в том числе, на рост котировок выпуска после его вхождения в ломбардный список, а также после его включения в список «А1» ММВБ.

Следующий аукцион Москомзайм проведет 7 апреля. Уже известно, что на нем не будет представлен выпуск Москва-48.

Таким образом, тестирование Москвой рынка на предмет готовности приобретать облигации с более чем десятилетним сроком обращения, прошло успешно. На длинном конце кривой облигации столицы станут актуальным ориентиром для других качественных эмитентов, которые решатся пополнить долговой рынок длинными облигациями.

ОФЗ 25073 на аукционе обновил минимум по доходности

Доразмещение выпуска ОФЗ 25073 на аукционе в среду также не обошлось без рекорда: выпуск был размещен с минимальной доходностью за период с начала кризиса, вплотную приблизившейся к 6%.

Чтобы не создавать конкуренцию Москве Минфин вчера предложил облигации выпуска ОФЗ 25073 всего на 6 млрд руб. Спрос на бумаги составил 16.4 млрд руб., в 2.7 раза превысив объем предложения. Минфин продолжает придерживаться тактики снижения ставок по размещаемым бумагам на аукционе, в рамках которой отсек покупателей с доходностью 6.12%. По итогам аукциона средневзвешенная доходность составила 6.1%, что почти на 50 б.п. ниже доходности по этой бумаге на предыдущем аукционе, прошедшем две недели назад.

ВТБ закрыл книгу заявок с минимальным в посткризисный период купоном - 7.6%

Доходность к погашению по трехлетним облигациям ВТБ БО-1, БО-2 и БО-5 совокупным объемом 20 млрд руб. по итогам бук-билдинга составила 7.82% Ставка первого купона установлена на уровне 7.6%, при первоначальном ориентире организаторов 7.8-8.5%.

Это самые низкие ставки и доходности среди разместившихся корпоративных эмитентов в 2010 г. Ранее рекордсменом по дешевизне привлечения средств выступал НЛМК, разместивший в конце февраля трехлетний выпуск НЛМК БО-6 с купоном 7.75%, соответствующий доходности 7.9%.

Первичный рынок придал импульс обращающимся выпускам

Неудовлетворенный спрос на аукционах по размещению облигаций Москвы и ОФЗ вылился на другие обращающиеся выпуски столицы и госбумаги. Новые ориентиры по доходности госбумаг и облигаций Москвы на длинном конце кривой привели к началу переоценки в выпусках этих эмитентов и наиболее ликвидных бумагах 1-2-го эшелона.

После окончания аукциона, проводимого Москомзаймом, на вторичном рынке продолжилась торговля выпуском Москва-48. Переоценка затронула наиболее длинный выпуск города после размещенного вчера: котировки Москва-49 завершили день на 80 б.п. дороже вторника. Столько же прибавил четырехлетний Москва-62.

Помимо облигаций столицы, повышательная динамика наблюдалась в муниципальных выпусках других эмитентов: Волгоград 4, МосОбл 8 прибавили 140-200 б.п., выпуски Самарской и Томской области стали дороже на 20-30 б.п.

Между тем, мы полагаем, что облигации Самарской области не полностью реализовали потенциал роста. Выпуски этого субъекта федерации, имеющей рейтинг «BB+», продолжают торговаться с доходностью выше облигаций эмитентов с рейтингами «BB».

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25064	416.9	11	45000.0	18.01.2012		110.50	110.95	0.41	5.72
ОФЗ 25066	329.6	6	40000.0	06.07.2011		106.20	106.50	0.28	5.46
ОФЗ 25069	1046.6	13	44059.5	19.09.2012		106.29	111.04	4.47	6.09
ОФЗ 25073	4299.4	34	28723.6	01.08.2012		101.32	101.90	0.57	6.07
ОФЗ 26202	248.1	4	40000.0	17.12.2014		117.85	118.80	0.81	6.73
ОФЗ 46014	300.30	1	43717.4	29.08.2018		100.00	100.10	0.10	7.21
АптЗбиб 02	3.51	48	2000	05.06.2012		93.40	93.20	-0.20	25.04
Башнефть02	220.97	10	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.50	107.70	0.20	9.47
Волгогр 04	203.58	15	1100	07.11.2012		113.00	114.40	1.40	10.37
ВТБ - 5 об	52.84	34	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.03	100.95	-0.08	5.33
ВТБ24 04	313.56	15	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.30	102.25	-0.05	6.71
Газпрнефт3	282.59	10	8000	12.07.2016	23.07.2012	116.10	116.25	0.15	7.25
Газпрнефт4	364.18	21	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.35	110.55	0.20	6.75
ГлобэксБО1	396.04	11	5000	16.02.2013	16.02.2011	100.95	101.07	0.12	8.17
ЛСР 02 обл	233.91	22	5000	01.08.2013	03.02.2011	101.50	101.00	-0.50	12.61
Лукойл БО5	248.41	2	5000	06.08.2012		113.05	113.43	0.38	7.26
Лукойл БО6	259.06	4	5000	13.12.2012		103.38	104.65	1.27	7.42
МГор48-об	227.09	16	30000	11.06.2022		-	95.35	0.00	7.68
МГор49-об	1264.80	37	25000	14.06.2017		99.10	99.90	0.80	7.52
МГор58-об	235.70	3	15000	01.06.2011		104.50	104.51	0.01	6.24
МГор62-об	2893.37	50	35000	08.06.2014		123.55	124.39	0.84	7.21
МДМ Банк 7	284.36	11	5000	19.07.2012		106.50	106.36	-0.14	8.87
МДМ БО-1	418.35	18	5000	29.11.2012		108.65	108.90	0.25	9.16
Мечел 4об	342.69	14	5000	21.07.2016	26.07.2012	120.10	120.10	0.00	9.74
Мечел БО-1	442.62	26	5000	09.11.2012	11.11.2011	104.60	104.85	0.25	9.47
Мечел БО-2	2034.91	64	5000	12.03.2013		-	100.60	0.00	9.74
М-ИНДУСТР	1.00	113	1000	16.08.2011		19.55	18.19	-1.36	>200
ММК БО-1	214.10	21	5000	15.11.2012	18.11.2010	101.85	101.83	-0.02	6.71
Мос.обл.8в	449.87	11	17100	11.06.2013		97.01	99.00	1.99	9.75
МосэнрБО2	306.48	3	2000	26.08.2010		102.10	102.11	0.01	6.64
НижЛенинв3	1019.69	132	1000	16.07.2013		87.00	88.00	1.00	-
НЛМК БО-5	967.34	7	10000	30.10.2012		107.20	107.35	0.15	7.74
НЛМК БО-6	1253.99	29	10000	05.03.2013		99.96	100.20	0.24	7.82
Райффзб-4	898.32	13	10000	03.12.2013	06.12.2011	108.95	108.96	0.01	7.98
РЖД БО-01	607.42	18	15000	05.12.2012		105.80	105.70	-0.10	7.18
РЖД-10обл	2093.46	21	15000	06.03.2014		125.25	125.60	0.35	7.58
РЖД-14обл	278.51	13	15000	07.04.2015	13.04.2010	105.75	105.50	-0.25	-42.85
РЖД-23 обл	561.21	20	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.40	105.60	0.20	7.75
РосселхБ 3	492.64	12	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.15	105.75	0.60	7.67
СамарОбл 5	454.02	7	8300	19.12.2013		101.70	102.00	0.30	8.21
СамарОбл 6	345.25	4	2425	10.05.2013		114.90	115.14	0.24	8.91
СевСт-БО1	401.96	33	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.70	109.05	0.35	7.70
СевСт-БО2	877.07	29	10000	15.02.2013		103.65	104.15	0.50	8.29
СевСт-БО4	288.93	11	5000	15.02.2013		103.47	103.85	0.38	8.41
Сибметин01	236.70	11	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.10	113.55	0.45	10.00
Сибметин02	254.25	17	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.15	113.45	0.30	10.02
Система-01	462.19	14	6000	07.03.2013		104.00	103.45	-0.55	8.59
Система-03	749.89	19	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.50	110.80	0.30	8.13
Томск.об-7	343.83	22	2000	27.11.2013		108.05	108.25	0.20	8.79
Транснф 03	273.27	9	65000	18.09.2019	29.09.2010	105.00	105.00	0.00	2.58

Источник: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

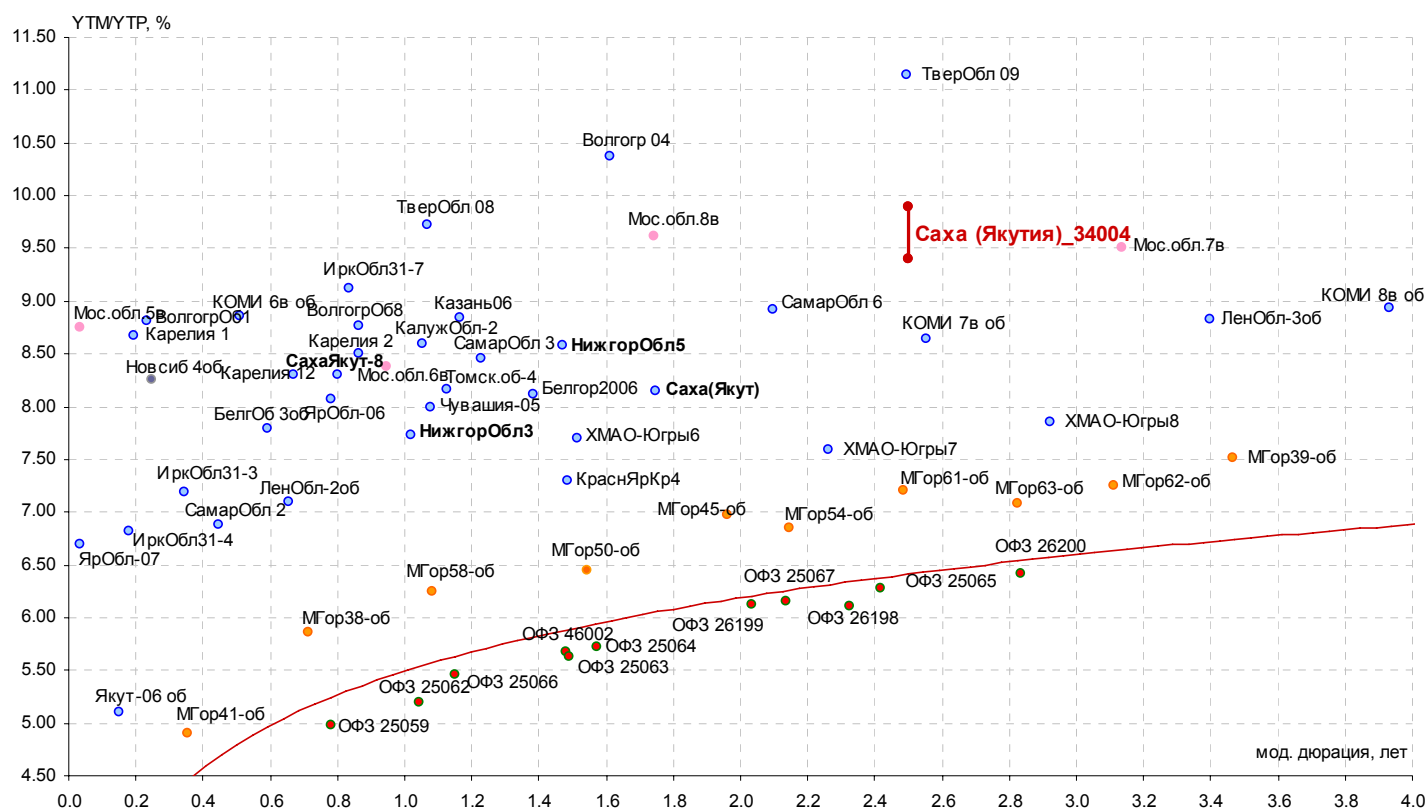
Саха-Якутия: еще привлекательнее после успехов Москвы

В настоящий момент проводится маркетинг выпуска Саха (Якутия) (BB-) объемом 2 млрд руб. с погашением через 3.5 года. Организаторы снизили 16 марта ориентир по доходности выпуска до 9.4-9.9% при дюрации выпуска 2.5 года.

В настоящий момент на долговом рынке представлено достаточно большое количество субъектов федерации, имеющих кредитные рейтинги на уровне «BB-». К таким эмитентам относятся: республика Карелия, г. Новосибирск, Волгоградская, Калужская, Ярославская и Нижегородская области. Облигации субъектов федерации, обладающих кредитными рейтингами на уровне «BB-» наиболее плотно представлены на коротком конце кривой с дюрацией 1 год.

При дюрации более 1.5 лет с нашей точки зрения следует в большей степени ориентироваться на обладающий высокой ликвидностью свежий выпуск Нижегородской области, размещенный в начале декабря 2009 г. Нижегородская область, так же как и Республика Саха (Якутия), имеет кроме рейтинга «BB-» еще и рейтинг на ступень выше от другого рейтингового агентства (Moody's). Кривая доходностей облигаций субъектов федерации кредитного качества «BB-», вероятнее всего, будет выступать верхней границей для доходностей новых облигаций Республика Саха (Якутия).

Доходность новых облигаций Республики Саха (Якутия) с дюрацией 2.5 года при уровне 9.4-9.9% нам представляется интересной для участия в аукционе. Более того, после вчерашнего смещения кривой доходностей облигаций Москвы вниз, премия к кривой Москвы в размере 215-265 б.п. нам кажется завышенной. Полагаем, что аукцион пройдет с доходностью ниже ориентиров организаторов.



Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

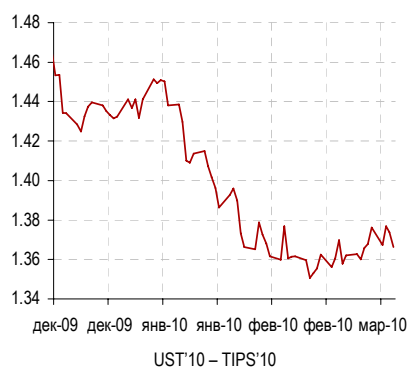
Цены производителей не растут



Опубликованные вчера данные по индексу цен производителей подтверждают уверенность ФРС в том, что мягкая монетарная политика пока не подстегивает инфляцию. Цены производителей снизились в феврале больше, чем ожидалось: на 0.6 % при консенсус-прогнозе 0.2 %. Драйвером падения цен оказались энергоносители, падение цен на энергию составило 2.9 %, на бензин – 7.4 %. Цены на продукты питания выросли в феврале на 0.4 %.

Основная составляющая индекса изменилась согласно ожиданиям, продемонстрировав незначительный рост в 0.1 %. Благодаря этому новость была воспринята рынками нейтрально, доходности UST остались стабильными, длинные бумаги из-за уменьшения инфляционных ожиданий слегка потеряли в доходности.

Сегодня в 15.30 по московскому времени будут опубликованы данные по индексу потребительских цен и первичным обращениям по безработице, которые должны оказать на рынки более существенное влияние.

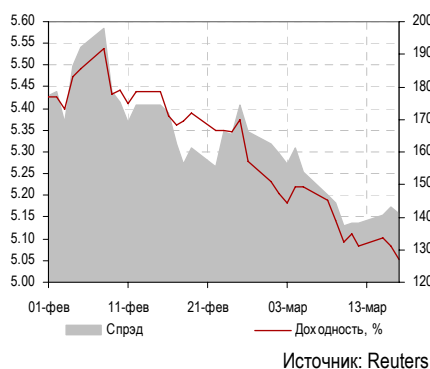


Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	17-мар-10	d	w	YTD
UST 02	0.91	-1	0.92	1	5	15
UST 05	2.35	-1	2.36	1	2	80
UST 10	3.63	-1	3.64	-1	-6	142
UST 30	4.56	-1	4.57	-2	-11	189

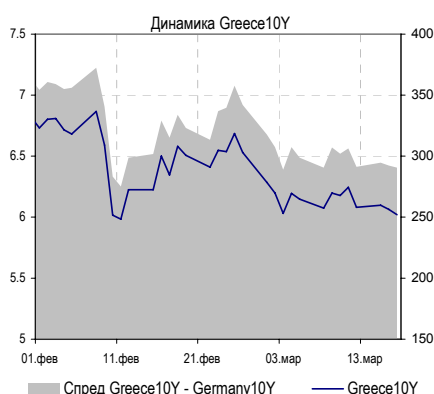
Источники: Reuters

Решения по Греции так и нет



Решение по предоставлению помощи Греции со стороны Еврозоны откладывается до саммита в Брюсселе, который пройдет 26 марта. Министры финансов ЕС одобрили возможность предоставления экстренных кредитов проблемным странам в случае реальной угрозы дефолта. Греции, по их мнению, он пока не угрожает.

На прошлой неделе Афины смогли разместить облигации с доходностью около 6 %, что на 300 б.п. выше цены долга для Германии. Если негативный новостной фон сохранится, Афинам придется принять предложение МВФ о предоставлении займов, что раньше воспринималась странами-членами ЕС как «нежелательный» исход. Вчера высокопоставленные чиновники Германии высказались о том, что Греции все-таки стоит принять предложение МВФ. Их позиция понятна, так как в случае оказания помощи Греции со стороны ЕС, основное бремя расходов ляжет именно на Германию.



Активные покупки на российском рынке еврооблигаций

Новость о сохранении нулевых процентных ставок в США позитивно повлияла на активность инвесторов. Вчерашний день оказался весьма успешным: почти все бумаги торговались в зеленой зоне, потеряв в доходности по итогам торгов более 10 б.п.

Индикативный бонд Россия'30 сохраняет стабильность: в ходе вчерашней торговой сессии его доходность опускалась до отметки 4.86 %, сегодня с утра его можно купить с доходностью 4.95-5 %. Спрэд к UST'10 сохраняется на уровне 120-125 б.п., что лишь немногим выше докризисных значений.

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	4.86	1.0	-0.04	1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	115.1	4.12	2.6	0.35	-15
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.8	5.52	5.3	0.49	-9
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.9	5.06	3.1	0.17	-6
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.9	5.50	6.1	0.19	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.9	6.34	6.2	0.45	-7
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.8	0.00	7.0	0.06	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	99.9	6.52	8.2	0.61	-7
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	117.1	7.13	10.7	0.60	-5
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.9	7.21	11.8	0.73	-6
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.3	6.60	2.6	0.14	-6
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	103.4	7.50	4.3	0.36	-8
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	108.2	8.09	5.5	1.14	-20
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.1	6.21	1.8	0.28	-16
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.2	2.63	0.5	-0.01	-5
MTS' 12	USD	400	28.01.12	107.1	3.98	1.7	0.14	-10
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	102.6	5.72	1.9	0.32	-16
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.1	5.93	1.9	0.28	-15
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.3	5.99	2.8	0.00	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.4	6.31	3.3	0.62	-19
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.1	2.71	0.8	-0.02	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.3	3.48	1.2	0.11	-10
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	3.82	1.9	0.19	-11
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.5	4.43	2.7	0.21	-9
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	108.1	5.95	5.0	0.50	-10

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

Российская экономика

Промышленный сектор: восстановление продолжается

По данным Росстата, в феврале объем промышленного производства вырос на 1.9 % в сравнении с февралем прошлого года; по итогам января-февраля рост составил 5.8 % к аналогичному периоду 2009 г.

В январе рост год к году составлял 7.8 %, поэтому на первый взгляд февральские цифры свидетельствуют о замедлении промышленного подъема. На наш взгляд, это не так. Дело в том, что в январе прошлого года промышленный сектор находился на дне, а в феврале-марте было зафиксирован некоторый отскок. Так что снижение показателя «год к году» с 7.8 до 1.9 % связано прежде всего с эффектом базы.

Чтобы судить о реальной динамике промышленного сектора, необходимо проводить процедуру сезонного и календарного сглаживания. Однако устранить сезонность не представляется возможным, так как отсутствуют корректные данные за предыдущие годы. Напомним, что с начала 2010 г. Росстат изменил методику расчета индекса промышленного производства (ИПП), взяв за базовый год для расчета весов промышленных товаров 2008 год (ранее базовым был 2002 год). При этом ретроспективный пересчет ИПП будет сделан только во 2-м квартале 2010 г. Без этих данных мы не можем сделать вывод о сезонно сглаженной динамике промышленного производства и будем опираться на статистику по физическому объему производства различных товаров, которая не подвергалась пересмотру.

Анализ этих данных (см. таблицу и графики) позволяет говорить о сохранении позитивной динамики во многих отраслях.

Среднесуточное производство электроэнергии в январе-феврале фактически находилось на историческом максимуме, превышая показатели докризисного 2008 г. Впрочем, необходимо отметить, что в динамику данных цифр значительный вклад внес погодный фактор.

Производство легковых автомобилей в феврале превышало прошлогодние уровни на 28 %, а по итогам 2 месяцев рост составил 68 %. Начавшаяся в марте программа утилизации старых автомобилей должна дать серьезный толчок внутреннему производству. Судя по первым данным, в марте общее число участников программы может превысить 20 тысяч человек. Учитывая, что большинство новых автомобилей, которые можно приобрести по этой программе, производятся в России, прибавка является весьма значимой. Мы ожидаем, что в марте-апреле производство легковых автомобилей в РФ может выйти на уровень 65-70 тыс. автомобилей в месяц.

Сезонное оживление спроса привело к заметному росту среднесуточного производства стали в феврале. При этом в марте ситуация может оказаться еще более радужной, учитывая резкий рост цен на сталь, зафиксированный в этом месяце на мировых рынках. Уверенное восстановление демонстрирует трубная промышленность. Позитивная динамика сохраняется в добыче угля. Одним из эпицентров роста остается пищевая промышленность.

Одной из немногих отраслей, где зафиксирован спад по отношению к прошлому году, является производство цемента. На наш взгляд, это во многом связано с погодным фактором.

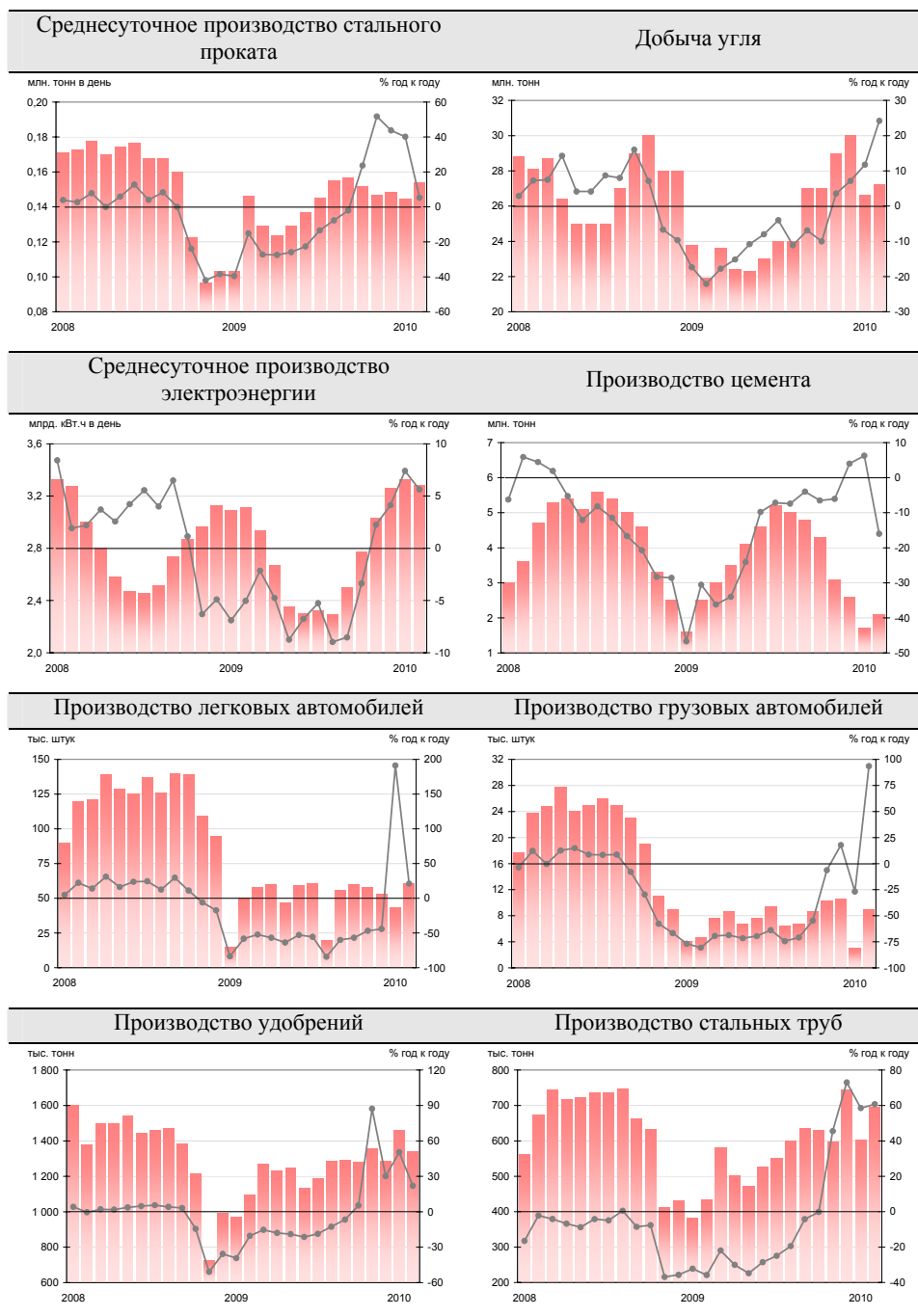
Промышленное производство, % год к году

	Февраль 2010	Янв-февр. 2010
Промышленное производство	1.9	5.8
Обрабатывающая промышленность	0.8	5.2
Добывающие отрасли	6.6	6.7
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	7.2	8.1

Производство промышленных товаров

Электроснабжение	5.9	6.6
Уголь	23.1	17.0
Переработка нефти	2.7	4.7
Прокат черных металлов	13.9	22.6
Стальные трубы	47.6	55.6
Легковые автомобили	27.3	68.1
Грузовые автомобили	74.7	29.4
Грузовые вагоны	в 3.4 р.	в 2.5 р.
Цемент	-11.4	-6.2
Удобрения	24.1	41.8
Мясо	19.6	15.8
Молоко	9.1	11.8

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

На основании последних данных мы оцениваем ситуацию в промышленном секторе как продолжающееся восстановление. Наш годовой прогноз роста промышленного производства на 8 % пока остается без изменений. Мы намерены уточнить его во 2-м квартале после представления Росстатом ретроспективных данных.

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Корпоративные новости**Роснефть: экспорт под угрозой?**

Накануне Рейтер со ссылкой на свои источники сообщил, что Роснефти могут грозить перебои с продажей нефти из-за предписаний судов в США и Великобритании, которые фактически делают невозможными платежи в адрес компании в долларах США. Основой для решения американского правосудия стали иски ЮКОС Капитала (бывшее дочернее предприятие ОАО НК «ЮКОС») к Роснефти по неисполнению ряда обязательств по ряду займов, (по информации Ведомостей, речь идет о сумме примерно в \$ 419 млн).

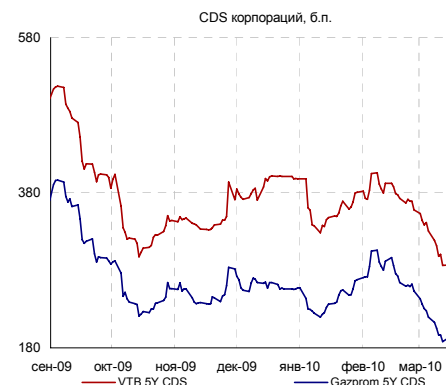
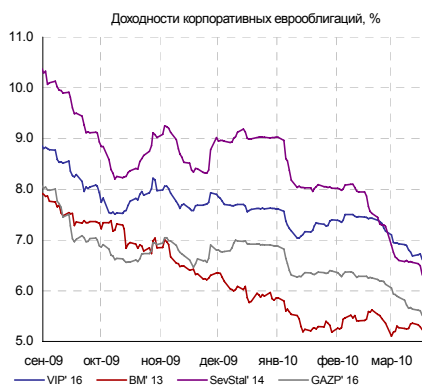
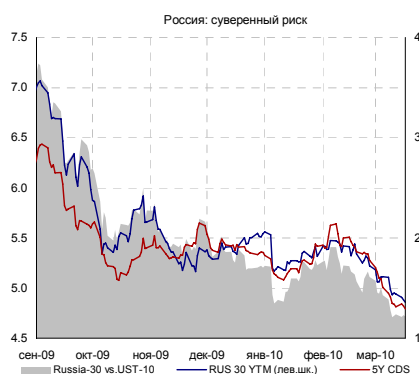
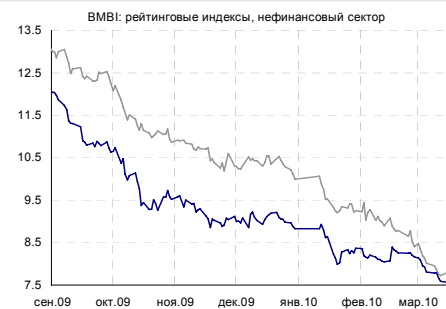
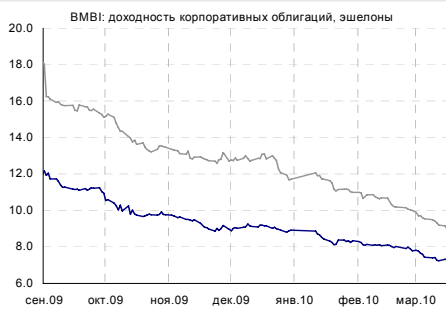
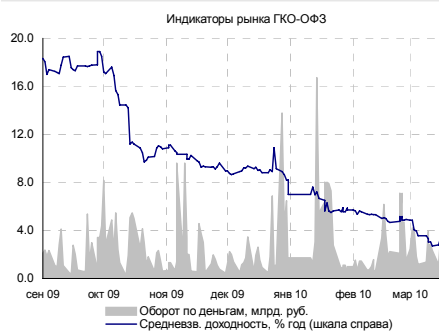
По нашим оценкам, общий объем претензий бывшей «дочки» ЮКОСа к Роснефти составляет не более 4 % от ожидаемой нами чистой прибыли российской компании за 2010 год. Ежедневный объем экспорта Роснефти оценивается нами в \$ 80-90 млн – как следствие, даже если перебои с оплатой всего объема экспорта затянутся на 1 месяц (за это время менеджмент может оптимизировать логистические схемы), то это может привести к увеличению оборотного капитала компании всего на \$ 2.5 млрд (по состоянию на 31.12.2009 размер дебиторской задолженности эмитента находился на уровне \$ 6.5 млрд). При этом отметим, что подобное развитие событий рассматривается нами как маловероятное – вряд ли обеспечительные меры по иску бывшей «дочки» ЮКОСа будут превышать сумму исковых претензий.

С учетом того, что Роснефть в своей отчетности по строке «Краткосрочные кредиты» отражает сумму возможных выплат по займам аффилированным с ЮКОСом компаниям в размере \$ 672 млн, фактическая уплата указанных сумм не окажет влияния на фундаментальную стоимость компании.

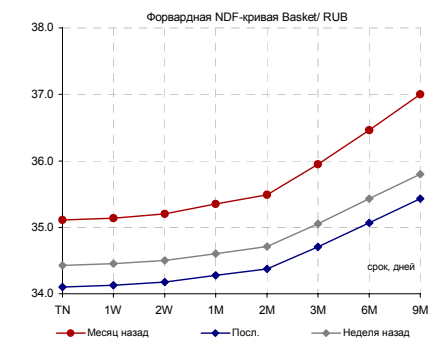
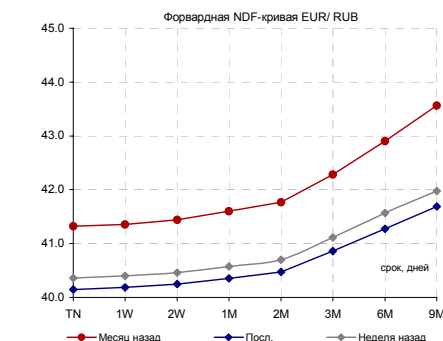
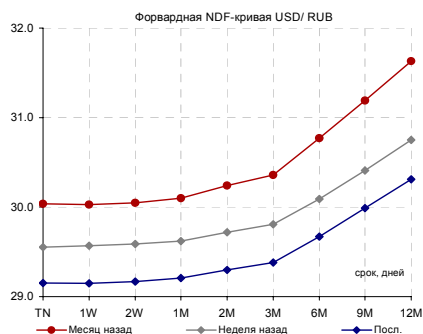
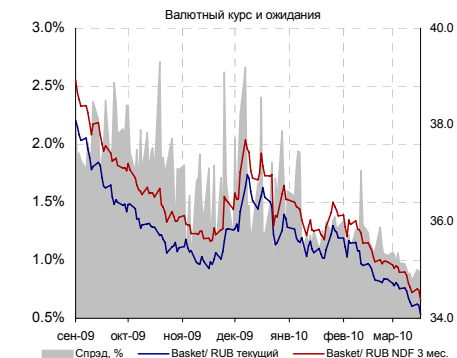
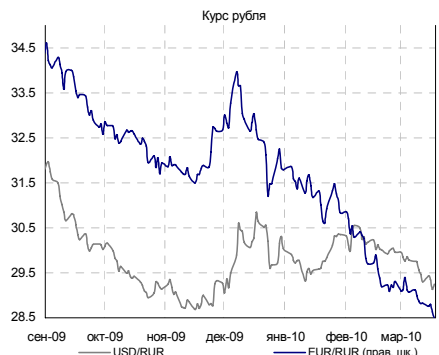
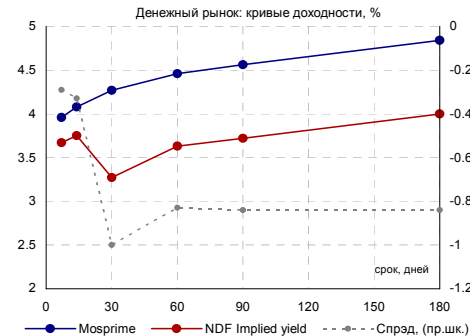
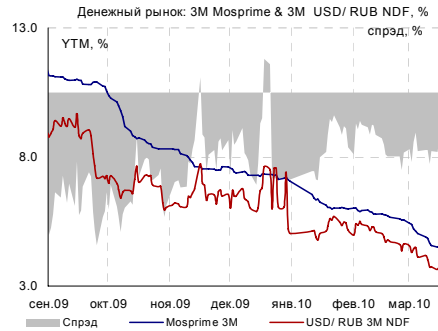
В настоящее время куда более значимым для будущих денежных потоков компании является окончательное решение вопроса по экспортным пошлинам на нефть Ванкорского месторождения.

Михаил Лямин, Иван Рубинов

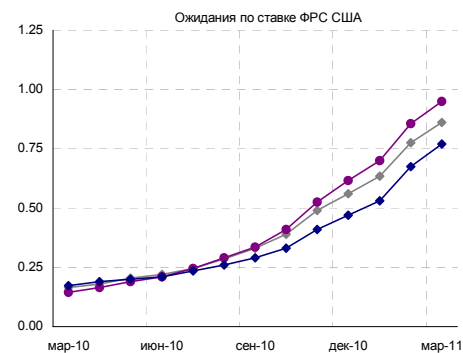
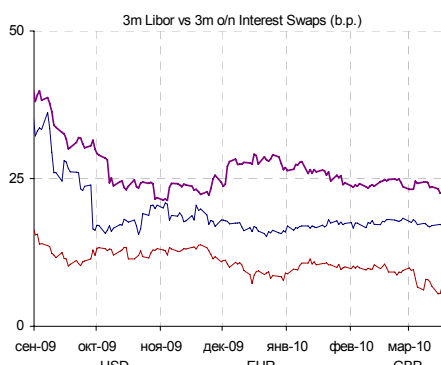
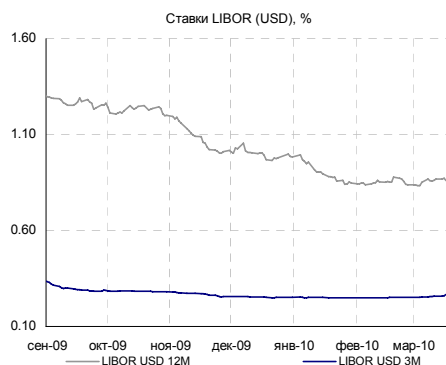
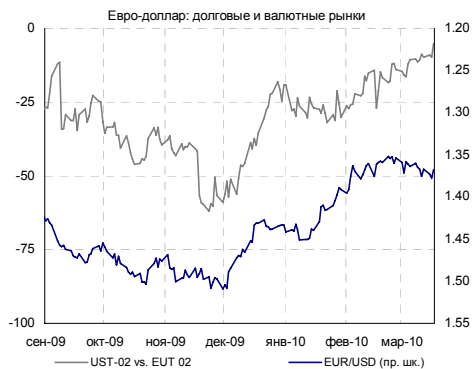
Российский долговой рынок



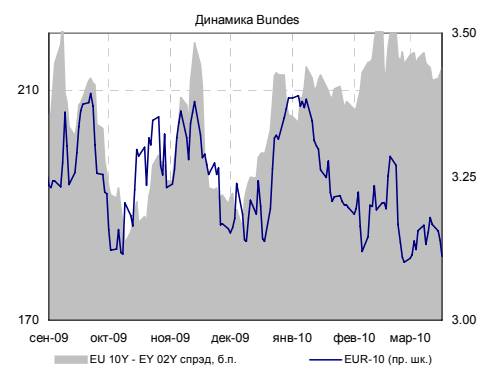
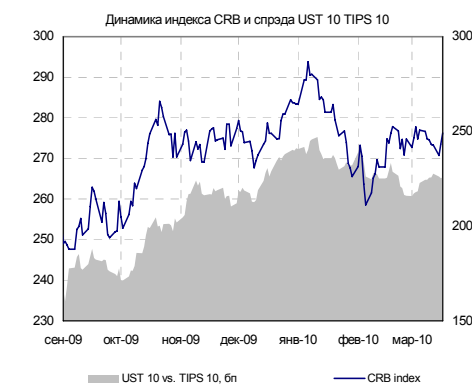
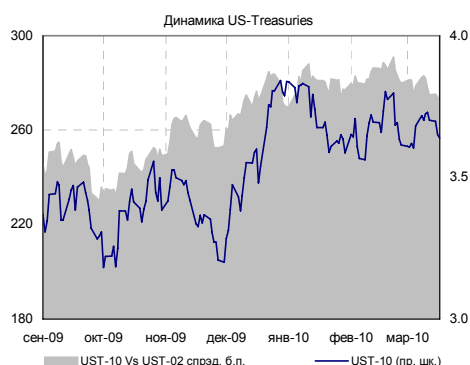
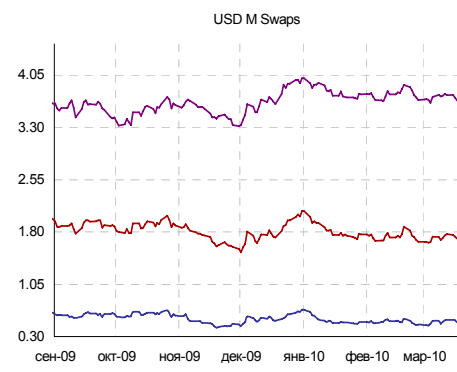
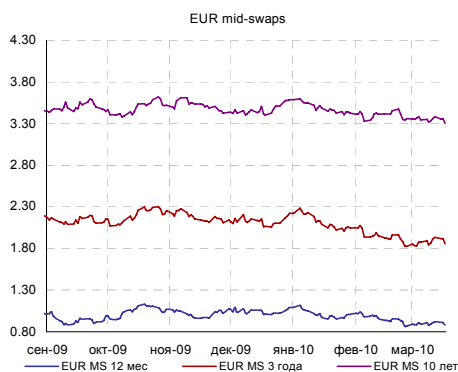
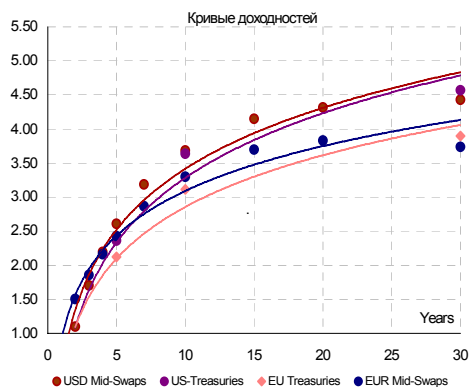
Денежно-валютный рынок



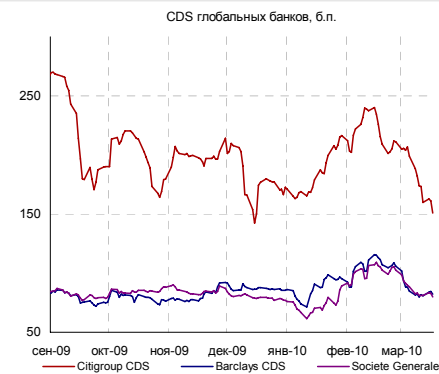
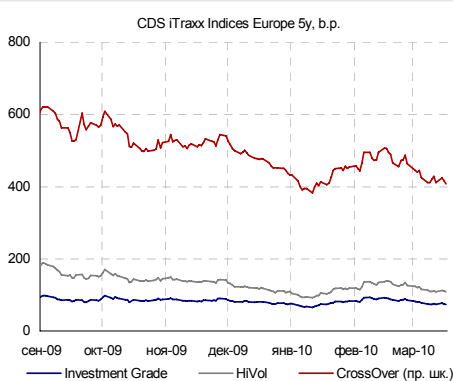
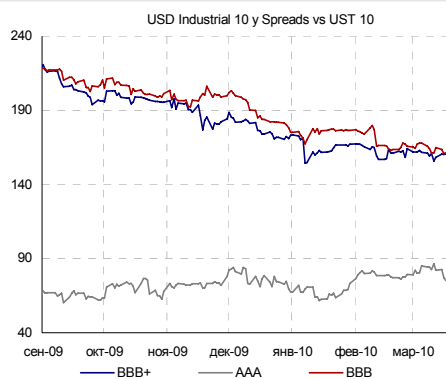
Глобальный валютный и денежный рынок



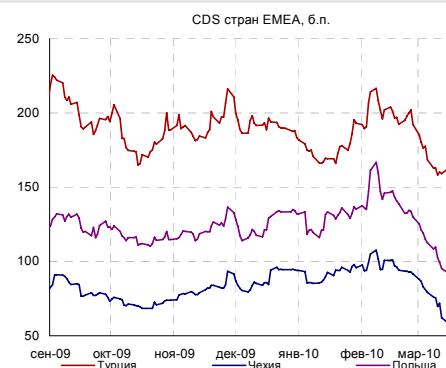
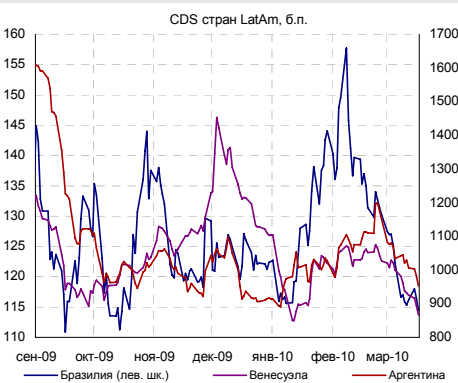
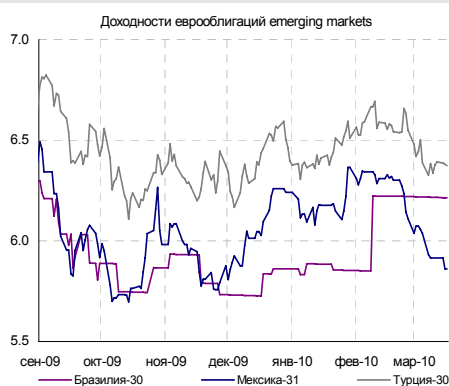
Глобальный долговой рынок



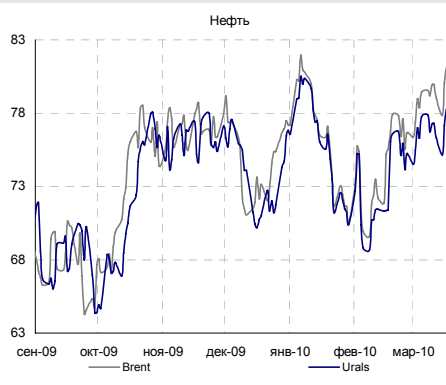
Глобальный кредитный риск



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	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000
СЕГОДНЯ	ЕБРР 04обл	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	Кокс 02	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	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
23.03.2010	СИТРОНИКС1	3 000	Оферта	100	3 000

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.