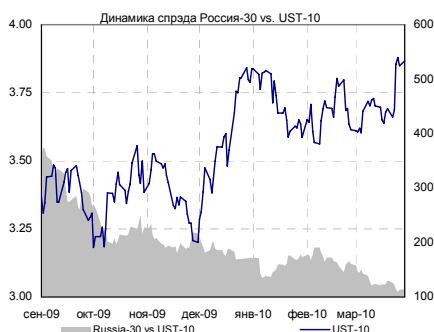




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.98	2.16	2.85	Евраз' 13	105.35	-0.07	6.90	2
Нефть (Brent)	80.6	2.22	2.83	Банк Москвы' 13	105.09	-0.23	5.29	-1
Золото	1107.50	11.00	1.00	UST 10	98.03	-0.16	3.87	2
EUR/USD	1.3495	0.01	0.42	РОССИЯ 30	115.31	-0.24	5.01	4
USD/RUB	29.505	-0.01	-0.03	Russia'30 vs UST'10	115			2
Fed Funds Fut. Prob. apr. 10 (1%)	5%	0.00%		UST 10 vs UST 2	282			2
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.48	Libor 3m vs UST 3m	16			1
MOSPRIME 3m	4.52	-0.01	-0.22	EU 10 vs EU 2	215			0
MOSPRIME o/n	4.36	0.26	6.34	EMBI Global	260.16	-0.25		-1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 895.9	0.42		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1026.14	-112.32	16.37	Russia CDS 10Y \$	159.31	-0.51		0
Сальдо лив.	155.4	112.40	261.40	Gazprom CDS 10Y \$	202.14	1.47		3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Вторичный рынок: консолидация с оглядкой
ЮТэйр «разогрел» рынок для Аэрофлота
Основные характеристики маркируемых выпусков

Глобальные рынки

Греция размещает 7-летние бонды
Статистика из США и Европы взбудорила
Алроса хочет 10-летний евробонд
Еврооблигации КОСа: о борьбе логики и жадности
Российские еврооблигации: легкая коррекция

Банковский сектор

В феврале банки сократили вложения в облигации

Новости коротко

Корпоративные новости

- **Северсталь** намерена продать 100% акций итальянской Lucchini: компания ищет покупателя, а не партнера на этот актив, заявил II Sole 24 Ore руководитель Severstal International Сергей Кузнецов. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **АЦБК** установил ставку 17-18-го купонов по облигациям 3-й серии в размере 9.5%. / Cbonds
- Алькор и Ко (головная компания **группы Л'Этуаль**) приняла решение о размещении трехлетних облигации 2-й серии на 3 млрд руб. / Reuters
- **Алроса** в первом полугодии 2010 года собирается разместить несколько выпусков пятилетних облигаций на 26 млрд руб., а в ноябре - десятилетние евробонды на \$1 млрд. Привлеченные средства будут направлены на рефинансирование долга, который к концу 2010 года должен снизиться до \$3.45 млрд с \$3.79 млрд. Доля долгосрочного долга в его структуре к концу года должна вырасти до 71% с 19% на конец 2009 года. / Reuters
- Сегодня (30 марта) трехлетние облигации **Татфондбанк** серии В общим объемом 2 млрд руб., размещенные на ММВБ 2 марта, выходят на вторичный рынок. / Reuters
- **Газпромбанк** принял решение о размещении пяти выпусков трехлетних биржевых облигаций общим объемом 50 млрд руб. по 10 млрд руб. каждый. / Finam
- **Волжская ТГК (ТГК-7)** приняла решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 10 млрд руб. со сроком обращения 7 лет. / Reuters

Кредиты / Займы

- **Сбербанк** с 18 по 24 марта 2010 года выдал кредиты **МРСК Волги** на сумму 300 млн. руб., **СУ-155** на 274 млн. руб., **Сибирьтелекому** на 260 млн руб. / Finam

Внутренний рынок

Вторичный рынок: консолидация с оглядкой

В последние торговые дни квартала активность на вторичном рынке облигаций остается невысокой, объемы торгов с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС держатся на уровне 20- 24 млрд руб. Вчера участники рынка уплачивали налог на прибыль, завершая, тем самым, налоговый период в этом месяце. По мере приближения конца месяца увеличивается число технических сделок.

Ожидаемое всеми снижение основных процентных ставок ЦБ со вчерашнего дня не смогло внести существенные изменения в настроения инвесторов. Осторожные и предсказуемые действия монетарных властей, снизивших ставку рефинансирования всего на 25 б.п., не смогли стать драйвером для новой волны переоценки обращающихся выпусков.

Госбумаги, котировки которых в первую очередь реагируют на смягчение денежной политики, в понедельник торговались неактивно, большинство выпусков завершили день в красной зоне. Наиболее заметные обороты без существенного изменения котировок проходили в выпусках Москвы, ближе к длинному концу кривой.

Уверенные покупки совершались в выпусках РЖД: РЖД БО-1, РЖД-6, РЖД-23 прибавили за день 15-70 б.п. В выпусках облигаций металлургических компаний, выступавших локомотивом роста долгового рынка с начала года, инвесторы фиксировали прибыль: Мечел 5, Северсталь БО-1 подешевели за день на 20-40 б.п.

В целом, в настоящий момент рынок облигаций находится на стадии консолидации. Новые поводы для переоценки на вторичном рынке могут дать размещения выпусков на первичном рынке, который в последнее время выступает основным ньюсмейкером внутреннего рынка облигаций.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
А-ИнжИнов 1	390.69	2	1750	30.10.2014	04.11.2010	100.00	100.00	0.00	15.48
Башнефть01	926.00	6	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.55	107.75	0.20	9.42
Башнефть02	724.61	11	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.50	107.65	0.15	9.46
ВТБ24 1-ИП	309.75	2	15000	10.12.2014	14.12.2011	102.00	103.25	1.25	7.88
Казань06	627.63	3	2000	08.12.2011		104.60	104.60	0.00	8.53
КубНива 01	300.00	3	600	20.02.2014		100.00	-	0.00	16.09
ЛСР 02 обл	237.09	13	5000	01.08.2013	03.02.2011	100.00	100.30	0.30	13.49
Лукойл БО6	376.21	7	5000	13.12.2012		104.50	104.40	-0.10	7.51
Лукойл БО7	431.60	7	5000	13.12.2012		104.90	104.40	-0.50	7.51
Лукойл БО18	324.40	15	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.61	101.70	0.09	5.54
МГор45-об	896.00	10	15000	27.06.2012		102.70	102.50	-0.20	6.89
МГор48-об	454.01	16	30000	11.06.2022		95.40	95.41	0.01	7.67
МГор49-об	1583.31	23	25000	14.06.2017		99.30	99.30	0.00	7.63
МГор62-об	1335.60	21	35000	08.06.2014		124.10	124.35	0.25	7.16
МДМ Банк 7	343.68	6	5000	19.07.2012		107.25	107.65	0.40	8.20
Мечел 5об	326.80	10	5000	09.10.2018	16.10.2012	106.75	106.54	-0.21	9.93
МКБ 03обл	903.01	6	2000	16.06.2010		101.75	101.95	0.20	5.77
МКБ 04обл	926.14	6	2000	15.03.2011		106.95	106.90	-0.05	7.56
МКБ 06обл	1036.58	5	2000	07.08.2012	10.08.2010	103.75	103.72	-0.03	5.64
ОФЗ 25068	469.0	8	45000.0	20.08.2014		120.45	120.30	-0.12	6.71
РЖД БО-01	202.99	7	15000	05.12.2012		105.50	106.20	0.70	6.95
РЖД-06обл	508.00	7	10000	10.11.2010		100.85	101.05	0.20	5.66
РЖД-23 обл	258.58	14	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.35	105.50	0.15	7.76
Росбанк-А5	230.62	3	5000	07.11.2014	06.05.2011	104.85	105.05	0.20	7.27
РосселхБ11	281.48	5	5000	30.01.2020	07.02.2013	103.85	103.80	-0.05	7.64
РусьБанк-3	314.38	4	2000	31.08.2014	28.08.2010	103.05	102.80	-0.25	8.14
СевСт-БО1	500.45	7	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.95	108.55	-0.40	7.92
ТехнЛизИ01	390.69	3	1750	24.10.2014	29.10.2010	100.05	100.00	-0.05	15.49
УрСИ сер07	293.12	11	2400	13.03.2012		101.25	101.25	0.00	-
Х-МСтройР1	412.19	7	3000	13.10.2010		94.00	91.80	-2.20	-
ЮгФинСер01	200.01	3	900	20.05.2014	23.11.2010	95.00	95.00	0.00	25.20
ЮТК БО-01	713.18	2	2000	17.10.2012	19.10.2011	103.98	-	0.00	8.51
ЮФК 01	253.67	8	900	29.04.2014	02.11.2010	100.00	100.00	0.00	16.28

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

ЮТэйр «разогрел» рынок для Аэрофлота

Не успел авиаперевозчик ЮТэйр закрыть книгу заявок на приобретение своих биржевых облигаций совокупным объемом 3 млрд руб., как уже крупнейший представитель этого сектора - Аэрофлот - начал маркетинг своих облигаций на 6 млрд руб.

Спрос на облигации ЮТэйр БО-1 и БО-2 в 1.5 раза превысил объем предложения, что позволило эмитенту установить ставку купона на уровне нижней границы ориентиров организаторов - 12.5%. Напомним, что компания вдвое увеличила объем первоначального предложения своих бондов. Успех ЮТэйр подтверждает тот факт, что память рынка коротка, и инвесторы снова готовы кредитовать авиаперевозчиков, причем не самых сильных представителей сегмента. Заметим также, что переподписка по выпуску ЮТэйра свидетельствует о том, что лимиты в банках на авиаперевозчиков уже открыты.

В связи с этим, перспективы размещение новых облигаций сильнейшего представителя авиаперевозчиков – Аэрофлота (BB+), ровно восемь лет не выходившего на рынок, выглядят весьма оптимистично. Вчера компания начала сбор заявок по дебютному биржевому выпуску объемом 6 млрд руб. Ориентир по ставке купонов составляет 8-8.75%, что соответствует, по нашим подсчетам, доходности на уровне 8.16-8.94% к погашению через три года. Средневзвешенная доходность облигаций эмитентов сопоставимого кредитного качества, согласно индексам BMBI, в настоящий момент составляет 7.18% при средней дюрации выпусков 1.2 года.

Свежий выпуск НЛМК БО-6 (BBB-/Ba1/BB+) на дюрации 2.5 года торгуются с доходностью 7.81%, а выпуск несколько уступающего по кредитному качеству эмитента – Серерстали (BB-/Ba3/B+) – дает на том же сроке 8.31-8.35% доходности. Таким образом, предлагаемые ориентиры по новым облигациям Аэрофлота представляются нам интересными для участия в аукционе, размещение выпуска, вероятнее всего, пройдет ближе к нижней границе ориентиров. Мы не исключаем также, что в ходе маркетинга эмитент увеличит объем предложения своих облигаций вдвое за счет зарегистрированного второго биржевого выпуска аналогичной структуры.

Основные характеристики маркируемых выпусков

Размещаемые выпуски по состоянию на 30.03.2010 г.

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/погашения	Индикативная доходность к оферте/погашению	Мод. дюрация, лет
ЮТэйр, БО-1	15.03.10	29.03.10	30.03.10	1.5	12.5%	3 года	13.1%	2.3
ЮТэйр, БО-2	19.03.10	29.03.10	30.03.10	1.5	12.5%	3 года	13.1%	2.3
Разлулай, БО-15			05.04.10	0.5	дисконтный	1 год		0.8
Банк Зенит, БО-1	22.03.10	05.04.10	07.04.10	5.0	8.3-8.8%	1 год	8.47-8.99%	0.8
Банк Санкт-Петербург, БО-1	26.03.10	09.04.10	13.04.10	5.0	8.4-8.9%	1.5 года	8.58-9.1%	1.3
Аэрофлот, БО-1	29.03.10	13.04.10	15.04.10	6.0	8-8.75%	3 года	8.16-8.94%	2.5
МКБ, 8	26 марта 2010		сер. апреля	3.0	10.25-10.75%	1.5-2 года		
Итого				22.5				

Источник: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Греция размещает 7-летние бонды

Вчера Греция начала и более-менее удачно закончила размещение 7-летних облигаций. Афины собирались привлечь с рынка € 5 млрд, к концу вчерашнего дня спрос превышал уже € 7 млрд. Некоторый ажиотаж вокруг первого размещения (после принятия ЕС механизма помощи проблемным экономикам) потянул евро вверх, сейчас он торгуется по \$1.3520 – \$1.3530

Примечательно, что принятый на саммите план никак не помог Греции привлечь деньги по более низкой цене. Инвесторы потребовали доходность в 6 %, что на 335 б.п. выше цены долга для Германии. Спрэд доходностей других проблемных экономик еврозоны по отношению к суверенным бондам Германии на данный момент значительно меньше греческого (114 б.п. для Португалии и 64 б.п. для Испании). На графике ниже, видно, что предоставленная новыми бондами премия вызвала незначительный рост доходности 10-летних бумаг Греции.

Статистика из США и Европы взбудорила

Спрос на греческие облигации был подкреплен позитивными статданными из стран еврозоны.

Вчера был опубликован сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике ЕС, который значительно превысил ожидания инвесторов (97.7 пунктов против ожидавшихся 97.1 пункта и 95.9 пунктов месяцем ранее). Рост доверия бизнеса и потребителей является сигналом того, что восстановление экономики региона набирает силу, а ослабевший относительно доллара США и других мировых валют евро оказывает поддержку странам-экспортерам.

Данные из США были не столько позитивными, сколько дающими надежду. Опубликованные вчера сводные цифры по доходам и расходам домохозяйств совпали с ожиданиями инвесторов: доходы за март не выросли, расходы увеличились на 0.3 %. Эта статистика вместе с сокращением числа первичных обращений по безработице, наблюдавшихся последний месяц, дает надежду на позитивные данные по рынку труда, которые будут опубликованы в пятницу.

Еврооблигации КОСа: о борьбе логики и жадности

Вчера Казаньоргсинтез (КОС) объявил, что завершил реструктуризацию евробондов на \$200 млн. Более половины держателей (бонды на \$100.8 млн) предпочли выкуп бондов по 90% от номинала 5-летнюю пролонгацию публичного долга под 10% годовых.

Мы с удовлетворением отмечаем успешный этап по реструктуризации бондов КОСа и искренне считаем, что выкупом по 90% от номинала компания с дефолтными по сути обязательствами сделала держателям поистине царский подарок. В этой связи мы недоумеем, почему многие инвесторы предпочли пролонгацию на 5 лет (!), хотя купон сложно назвать щедрым, а именно: доходность инструмента оказывается всего на 450-500 б.п., чем предлагает Евраз.

Мы допускаем, что игроки, которые предпочли пролонгацию, «входили в бумагу» совсем недавно и, таким образом, не получали значительного ценового выигрыша (напомним, что в начале прошлого года бонды КОСа стоили 20-30% от номинала, а во второй половине 2009 г. – еще около половины номинала). Нам кажется, в погоне за высокой доходностью рыночные игроки упустили из вида следующие негативные факторы, которые никак не покрываются новой YTM немногим выше 12.5%:

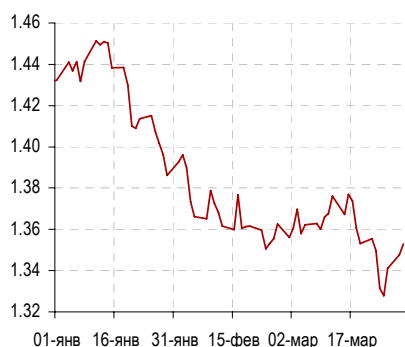
- Реструктуризация сопровождалась отменой ряда важных ковенантов, в том числе по долгу.
- После сбербанковского участия в процессе урегулирования проблемного долга бланковые публичные кредиторы сильно ухудшили свое положение.
- Мы не можем сказать, что КОС до конца решил операционный конфликт с Газпромом. Риски новых рецидивов очень высоки.
- В ходе кризиса рынки продукции, выпускаемые КОСом пострадали очень сильно и пока далеки от полного восстановления.
- Конкурентоспособность продукции КОСа и ее актуальный ассортимент очень сильно зависят от масштабной инвестиционной программы, которая, как предполагалось до кризиса, увеличит производственные мощности почти в 3 раза. Важно, что кризис

Динамика доходности UST-10



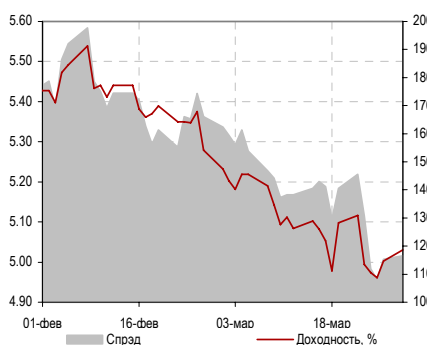
Источник: Reuters

Курс EUR/ USD



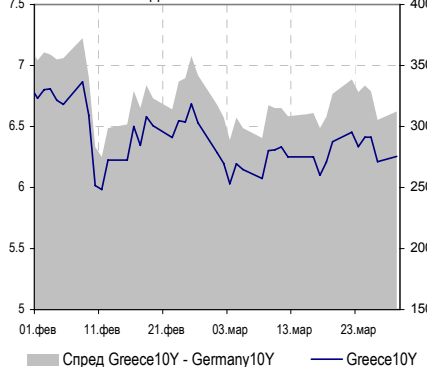
Источник: Reuters

Россия'30



Источник: Reuters

Динамика Greece10Y



помешал КОСу осуществить необходимые инвестиции.

- Период пролонгации долга (5 лет) слишком велик.
- В ходе реструктуризации ликвидность выпуска сильно понизится как с точки зрения номинального падения номинала (в 2 раза), так и ухода из выпуска наиболее спекулятивных и активных инвесторов. Понятно, что в таких условиях возможность реализации инвестиционных стратегий ограничена.

Если говорить о погоне за высокой доходностью на еврооблигациях, то инструментам КОСа мы однозначно предпочли бы более короткие обязательства эмитентов, имя которых не ассоциируется с дефолтами. Например, публичные обязательства инвесткомпаний и розничного банка «Ренессанс Капитал», предлагающие от 11.5 до 13% годовых при меньших рисках.

Алроса хочет 10-летний евробонд

Вчера руководство компании «Алроса» уточнило, что планирует до конца полугодия разместить, помимо рублевых облигаций на 26 млрд руб, 10-летние еврооблигации объемом \$1.0 млрд. Если речи об ofercie не идет, то, на наш взгляд, минимально комфортный диапазон рыночного спроса по такому длинному инструменту не самого качественного российского квазисуверенного заемщика составляет 8.25-8.75%. Для ориентира заметим, что 4-летний евробонд Alrosa' 14 дает сейчас чуть менее 6.80%.

Российские еврооблигации: легкая коррекция

Российский рынок еврооблигаций вчера не продемонстрировал позитивной динамики: торги в очередной раз проходили очень вяло. Почти все бумаги прибавили в доходности 2-4 б.п. Россия'30 с утра стабильно торгуется с доходностью 5 – 5.05 %, ее спред к UST'10 находится в районе 115 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.6	4.25	2.6	-0.07	2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.3	5.60	5.3	-0.11	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.5	4.87	3.1	0.08	-3
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.7	5.53	6.0	-0.06	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.3	6.40	6.2	-0.28	4
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.5	0.00	7.0	-0.08	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	98.8	6.65	8.1	-0.78	10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.6	7.17	10.7	-0.19	2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.2	7.27	11.7	-0.36	3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.4	6.90	2.6	-0.07	2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	103.2	7.54	4.3	-0.07	2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	107.7	8.18	5.5	-0.04	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.7	5.85	1.8	-0.02	1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.0	2.78	0.5	-0.03	3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.7	4.12	1.7	-0.04	2
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	103.5	5.25	1.9	-0.03	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.1	5.45	1.9	-0.05	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.7	6.15	2.8	-0.07	2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.7	6.50	3.3	0.02	-1
TMK' 11	USD	600	29.07.11	104.9	6.08	1.2	-0.09	6
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.5	3.33	1.2	-0.04	3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.5	3.75	1.8	-0.03	1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.7	4.33	2.6	-0.06	2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	109.0	5.78	5.0	-0.13	3

Источники: Bloomberg

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

Банковский сектор

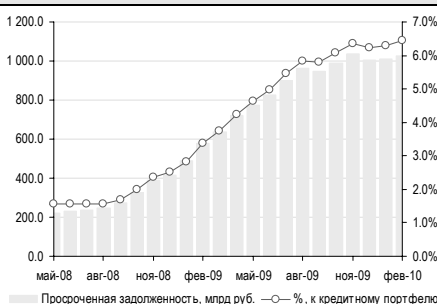
В феврале банки сократили вложения в облигации

Вчера Банк России представил статистику банковского сектора по итогам февраля 2010 г. Ниже мы отмечаем ключевые тренды в секторе:

- Темпы роста просроченной задолженности и резервов остаются относительно низкими, а кредитный портфель и прибыль банков сокращаются.
- В феврале 2010 г. активы банковского сектора сократились на 0.4 % (-1.2 % с начала года), собственный капитал снизился на 0.5 % (-0.2 % с начала года), объем вкладов населения увеличился на 2.3 % (+2.5 % с начала года).
- Кредитный портфель предприятиям сократился на 0.7 % (-1.0 % с начала года), кредиты населению снизились на 0.6 % (-1.3 % с начала года).
- В феврале банки заработали прибыль в размере 24.0 млрд руб. по сравнению с 41.9 млрд руб. в январе.
- Резервы на покрытие убытков на потери по ссудам выросли на 2.0 % (+37 млрд руб. против 48 млрд руб. в январе и 77 млрд руб. ежемесячно в 2009 г.).
- Просроченная задолженность выросла на 16 млрд руб. (+1.5 % в феврале, или +2.0 % с начала года).
- Вложения в облигации впервые с мая 2009 г. снизились на 30 млрд руб., а их доля уменьшилась на 10 пунктов до 12.4 % к активам. Сбербанк практически не увеличивал портфель облигаций, а Газпромбанк сократил портфель корпоративных облигаций вдвое (на сумму около 80 млрд руб.).

Негативный тренд, обозначившийся в этом году – снижение процентной маржи банков, – мог отразиться на размере чистой прибыли в феврале при заметно более низких отчислениях в резервы по сравнению с прошлым годом. Впрочем, динамика первых двух месяцев в этом плане может быть не слишком показательна. На чистую прибыль банков негативно повлияли фьючерсные валютные контракты, заключенные годом ранее во время девальвации рубля.

Просроченная задолженность и ее доля к кредитному портфелю



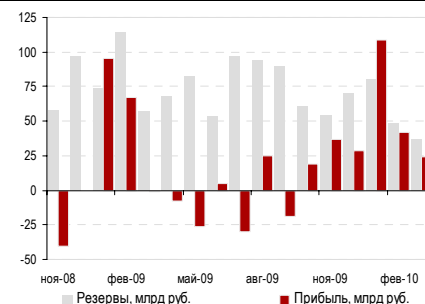
Просроченная задолженность по кредитному портфелю и резервы, % месяц к месяцу



Уровень просроченной задолженности, уровень резервирования %



Отчисления в резервы и чистая прибыль банков, млрд руб.



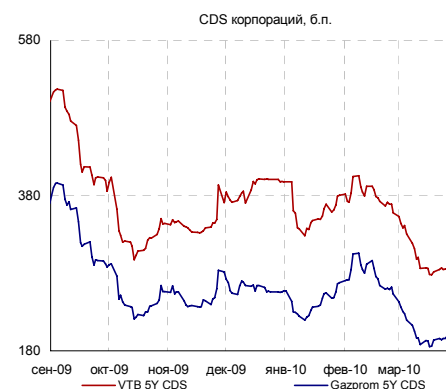
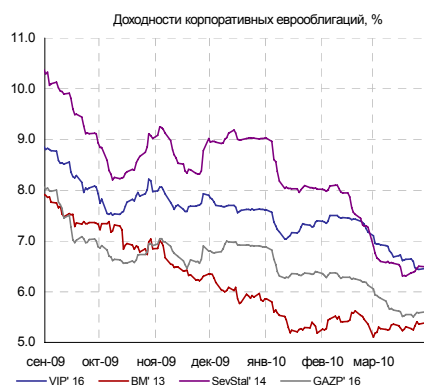
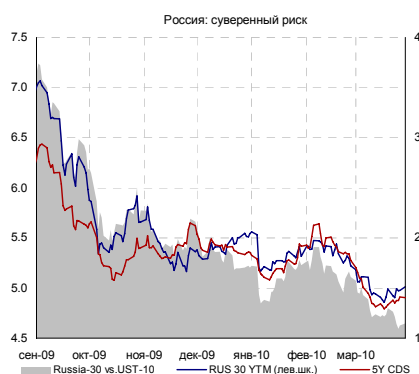
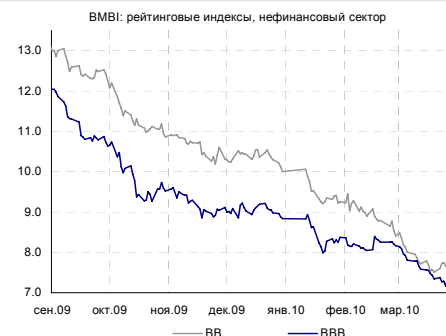
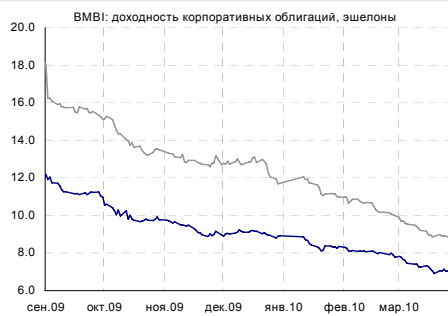
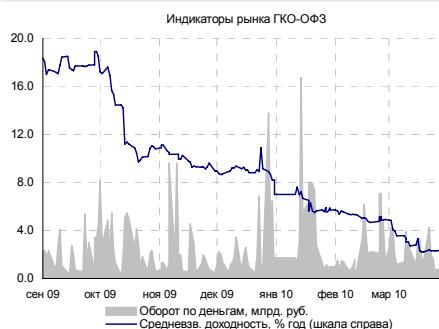
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Основные показатели банковского сектора в феврале 2010 г.

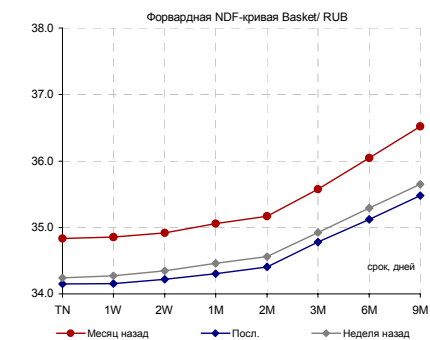
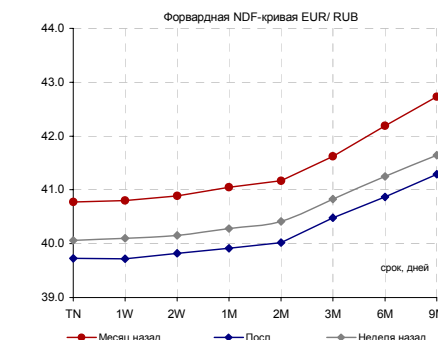
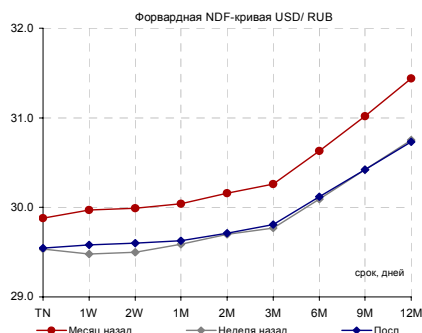
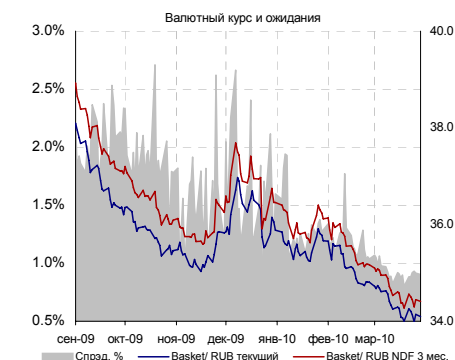
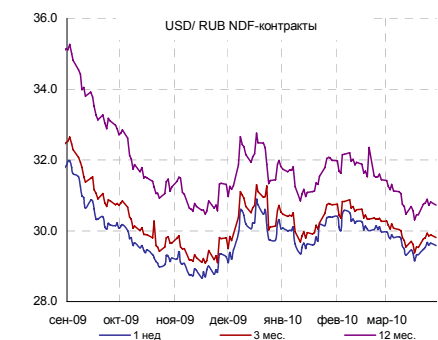
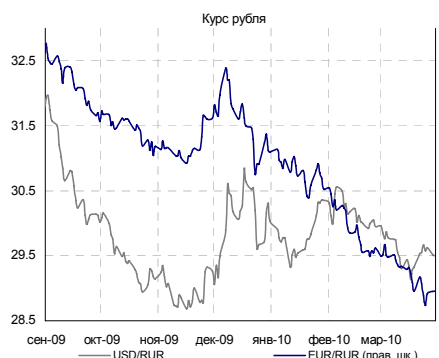
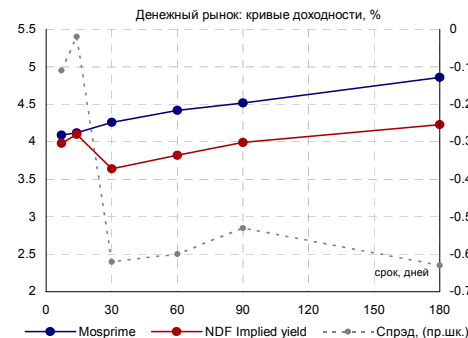
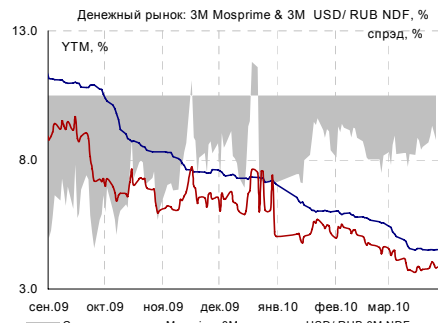
млрд руб.	01.01.10	01.02.10	01.03.10	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	29 430	29 196	29 082	-0.4	-1.2
% год к году	5.0	-1.9	-0.4		
Собственный капитал	4 621	4 637	4 613	-0.5	-0.2
% год к году	21.2	20.5	19.0		
% к активам	15.7	15.9	15.9		
Депозиты населения	7 485	7 503	7 672	2.3	2.5
% год к году	26.7	22.7	23.4		
% к пассивам	25.4	25.7	26.4		
Депозиты юридических лиц	5 467	5 118	5 002	-2.3	-8.5
% год к году	10.5	0.4	-2.8		
% к пассивам	18.6	17.5	17.2		
Средства юр. лиц на счетах	3 857	4 021	4 067	1.1	5.4
% год к году	9.6	13.0	19.6		
% к пассивам	13.1	13.8	14.0		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 542	12 505	12 422	-0.7	-1.0
% год к году	0.3	-6.5	-6.8		
% к активам	42.6	42.8	42.7		
Просроченная задолженность	762.5	760.4	768.2	1.0	0.7
% к портфелю	6.1	6.1	6.2		
Кредиты населению	3 574	3 546	3 526	-0.6	-1.3
% год к году	-11.0	-12.2	-11.2		
% к активам	12.1	12.1	12.1		
% к депозитам населения	47.7	47.3	46.0		
Просроченная задолженность	243	250	258	3.1	6.0
% к портфелю	6.8	7.1	7.3		
Вложения в долговые обязательства	3 379	3 642	3 612	-0.8	6.9
% к активам	11.5	12.5	12.4		
Просроченная задолженность всего	1 006	1 010	1 026	1.5	2.0
% к кредитному портфелю	6.2	6.3	6.4		
Резервы	1 821	1 869	1 906	2.0	4.7
% к кредитному портфелю	11.3	11.6	12.0		
% к просроченной задолженности	181	185	186		
Прибыль, млрд руб.	205.1	41.9	65.9		
% год к году	-49.9	-37.8	-0.3		
ROAA	0.7	1.7	1.4		
ROAE	4.9	10.9	8.6		

Егор Федоров

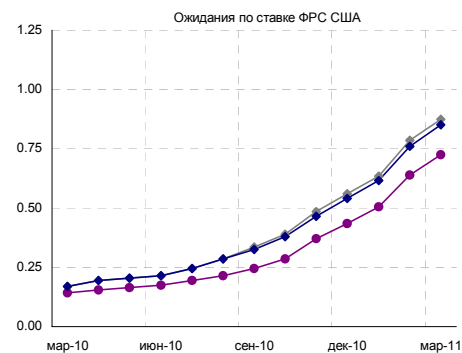
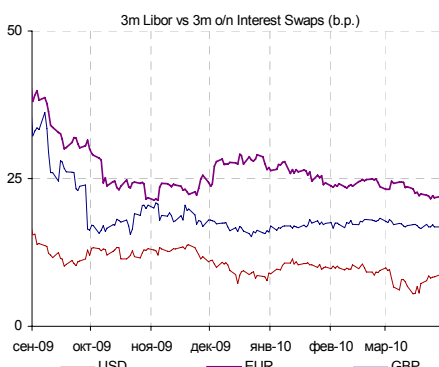
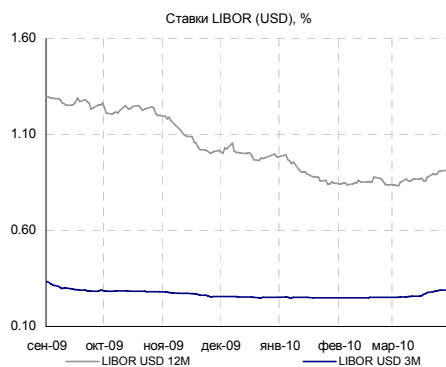
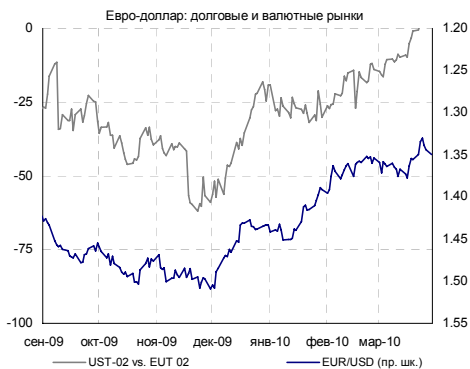
Российский долговой рынок



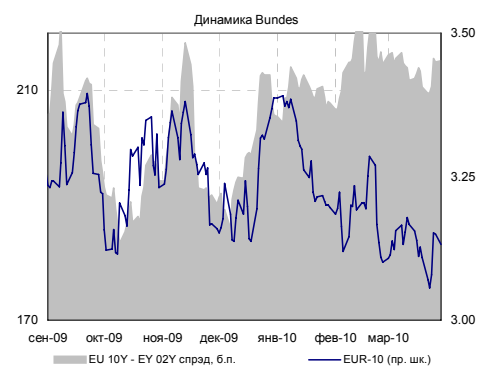
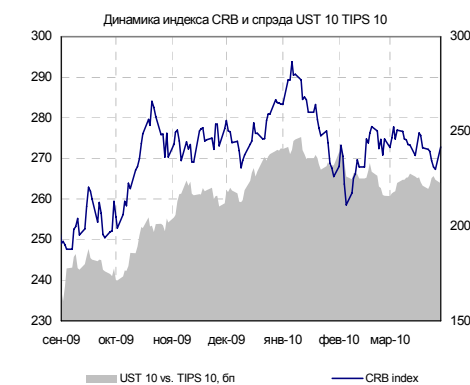
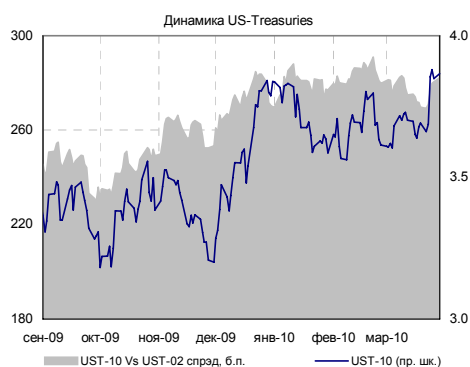
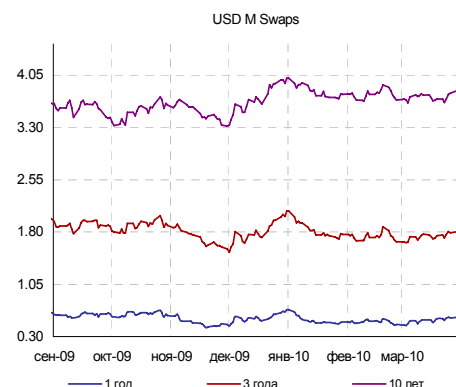
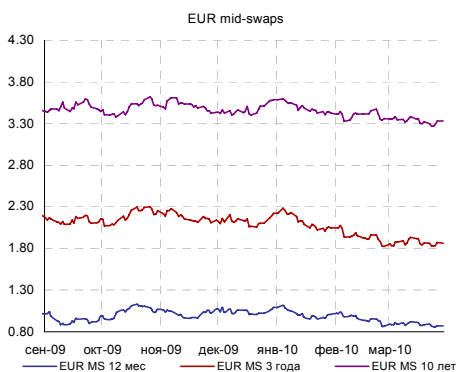
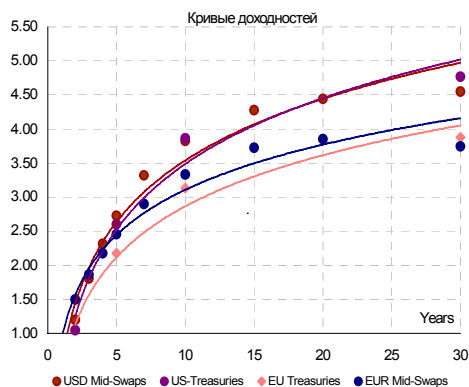
Денежно-валютный рынок



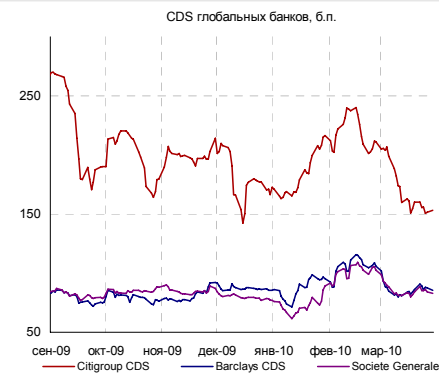
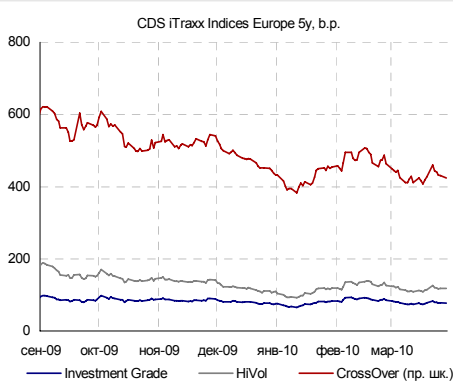
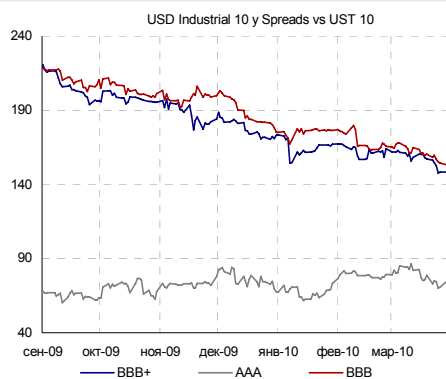
Глобальный валютный и денежный рынок



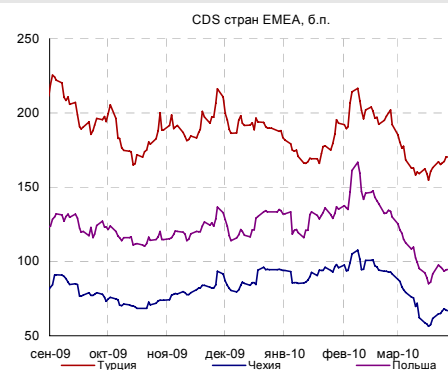
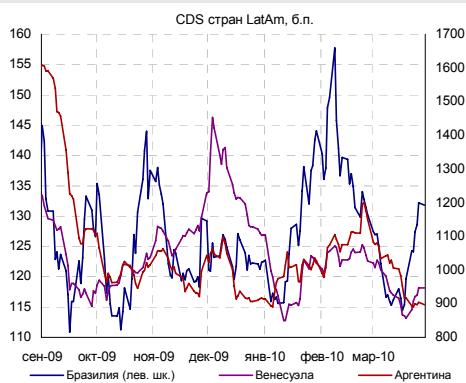
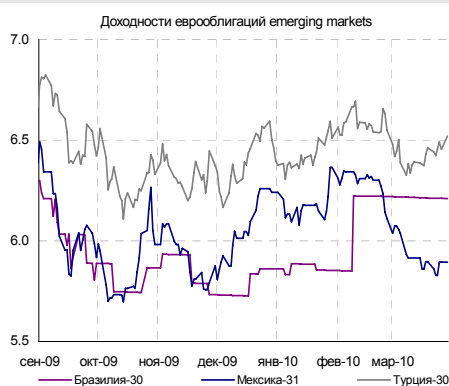
Глобалы



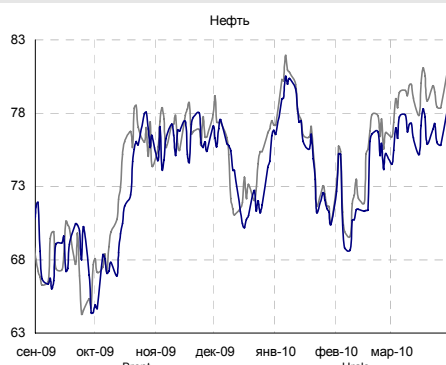
Глобальный кредитный риск



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	Мос.обл.5в	6 000	Погаш.	-	6 000
СЕГОДНЯ	РенинсФ-01	750	Погаш.	-	750
СЕГОДНЯ	ЯрОбл-07	1 200	Погаш.	-	1 200
31.03.2010	АГроСоюз-2	1 500	Оферта	100	1 500
31.03.2010	АЛФИН 02об	2 000	Погаш.	-	2 000
31.03.2010	АСПЭК-01	1 500	Погаш.	-	1 500
31.03.2010	УралВагЗФ2	3 000	Оферта	100	3 000
01.04.2010	МБРР 02обл	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.