

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	115.77	0.39	0.34	↑	UST 10	97.18	0.49	3.85 -7
Золото	867.15	-7.90	-0.90	↓	РОССИЯ 30	115.00	0.00	5.32 0
EUR/USD	1.539	-0.0140	-0.90	↓	Газпром 34	116.68	0.00	7.20 0
RUB/USD	23.7496	-0.0177	-0.07	↓	Банк Москвы 09	103.90	0.00	5.05 0
FF Fut. апр.08	2.18	0.00		↑	ОФЗ 25057	102.45	0.05	6.01 -4
Fed Funds Fut. Prob (2%) Jun.08	100%	0.20		↑	ОФЗ 46018	106.06	0.06	6.90 -1
EMBI+	442.00	-0.95	-0.21	↓	ОФЗ 46020	97.60	0.01	7.23 0
EMBI+, спрад	255	11		↑	МГор39-об	107.30	0.00	6.45 -1
EMBI+ Россия	495.16	-0.33	-0.07	↓	Мос.обл.5в	104.49	0.04	7.55 -2
EMBI+ Россия, спрад	150	10		↑	Мос.обл.7в	98.95	-0.04	8.40 1
MIBOR, %	3.86	0.01		↑	КОМИ 8в об	90.80	0.00	9.13 0
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	734.4	21.1	2.96	↑	ГАЗПРОМ А4	102.35	-0.04	6.89 2
MICEX SVICP	99.72	0.00	0.00	↑	ВБД ПП 3об	100.75	0.05	8.49 -6
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	Лукойл4обл	99.90	-0.25	7.56 6
Корпоративные	3016.8	8510.6	11527.3	48300.0	МартаФин 3	96.79	1.69	32.02 -939
Муниципальные	356.0	1000.8	1356.9	10120.8	ГлСтрой-2	99.95	0.07	10.33 -20
Государственные	6708.6	0.0	6708.6	0.0	ЮТК-03 об.	100.00	0.10	8.50 -7

Ключевые события

Долговые рынки

«Нашествие» новых выпусков

Аукционы по размещению ОФЗ

Глобальные рынки: волатильность в UST, российские корпоративные евробонды продолжили рост

Новости коротко

- **Россельхозбанк** назначил ABN Amro, Citi и Goldman Sachs организаторами выпуска евробондов индикативного объема, роуд-шоу стартует в ближайшее время, сказал Рейтер источник в банковских кругах. /Рейтер
- Компания «**Независимость**» (один из крупнейших автодилеров) подписала соглашение о привлечении синдицированного кредита в размере \$ 70 млн сроком на 2 года под LIBOR + 375 б. п. Ведущим организатором по кредиту выступает Райффайзенбанк. В состав синдиката в качестве со-организаторов также вошли ЗАО «Натиксис Банк», ООО «КБ «БНП Париба Восток» и ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)». Средства будут направлены компанией на рефинансирование кредитного портфеля и расширение бизнеса, включая открытие новых салонов и новые приобретения. / АК&M
- В апреле золотовалютные резервы увеличились на \$ 27.4 млрд, что является рекордным приростом за последние 11 месяцев. Рост ЗВР свидетельствует о резко увеличившемся притоке капитала в Россию, что связано как с рекордными ценами на углеводороды, так и с улучшением ситуации на мировых рынках капитала. На 1 мая размер ЗВР составил \$ 534.4 млрд. С начала года ЗВР выросли на \$ 58 млрд.
- ФСФР зарегистрировала проспект эмиссии второго выпуска облигаций ЗАО «**Национальный капитал**» объемом 3 млрд руб. Срок обращения бумаги – 5 лет. Организатор размещения – ТрансКредитБанк. / АК&M
- Выпуск облигаций **Самарской области 25004** прошел процедуру листинга ММВБ и вскоре будет включен в котировальный список «А» первого уровня. / ММВБ
- 15 мая состоится размещение очередного транша 11-го выпуска облигаций республики **Карелия**. Объем эмиссии составит 800 млн руб. Майская эмиссия государственных облигаций Карелии – одиннадцатая по счету. Срок обращения выпуска – 4 года. Генеральным агентом республики по выпуску облигаций является Банк Москвы.

Долговые рынки**«Нашествие» новых выпусков**

На рынке рублевых облигаций всеобщий оптимизм вторника в среду сменился разнонаправленным движением котировок. Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. по итогам дня потерял 0.04 %, доходность выросла до 6.89 % (+2 б. п.). ТОП-10 облигаций по торговому обороту пополнился выпусками, вышедшими вчера во вторичное обращение или сменившими котировальный список. Лидер в ТОП-10 – УРСИ-08 с офертой в апреле 2010 г. – был размещен в начале апреля 2008 г. с доходностью 9.83 % к 2-летней оферте. По итогам дня цена поднялась до 100.9 % от номинала, доходность к оферте снизилась до 9.28 %. УРСИ-07 с офертой в марте 2009 г. сейчас торгуется с доходностью около 8.5-8.8 %. С начала апреля доходность выпуска снизилась приблизительно на 30-60 б. п. из-за улучшения рыночной конъюнктуры. Кроме того, УРСИ-08 был размещен с премией к собственной кривой. Таким образом, соответствующий рост «новичка» был неизбежным. ГСС-01 с офертой в сентябре 2009 г., который вчера начал торговаться в списке «А1», вырос на 0.35 %, его доходность снизилась до 9.09 % (-29 б. п.).

Аукционы по размещению ОФЗ

Аукционы по размещению дополнительных выпусков ОФЗ оживили скучную картину в секторе госбумаг. На аукционе по ОФЗ-46021 с погашением в августе 2018 г. было размещено всего 23 % от заявленного объема (9 млрд руб.). При размещении более короткого ОФЗ-25061 с погашением в мае 2011 г. эмитент разместил около 27 % от заявленного объема (13 млрд руб.). Соотношение спроса (по номиналу) к объему предложения составило 0.6 и 1 соответственно. Предложенная премия по ОФЗ-46021 (исходя из доходности по цене отсечения, которая в данном случае была равной средневзвешенной доходности) была практически нулевой (+1 б. п. к доходности по итогам предыдущего торгового дня). Очень низкий спрос на эту бумагу, вероятно, означает, что фактическое отсутствие премии ожидалось всеми участниками рынка. ОФЗ-46021 в последние несколько дней торговался с доходностью 6.8 % – выше уровня 6.6-6.65 % в конце апреля. Мы также выражали свои сомнения относительно того, что Минфин предложит сколь-нибудь значительную премию.

Выпуск ОФЗ-25061 более интересен игрокам рынка. Если мы посмотрим на кривую ОФЗ, то увидим, что эта бумага расположена заметно выше кривой. В последнее время ОФЗ-25061 демонстрировал весьма высокую волатильность (доходность 6.45-6.6 %). На аукционе доходность отсечения составила 6.54 %, средневзвешенная доходность – 6.51 %. Мы рекомендовали выставлять заявки не ниже 6.5 %; принимать участие в аукционе, на наш взгляд, стоило только с расчетом на краткосрочную перспективу.

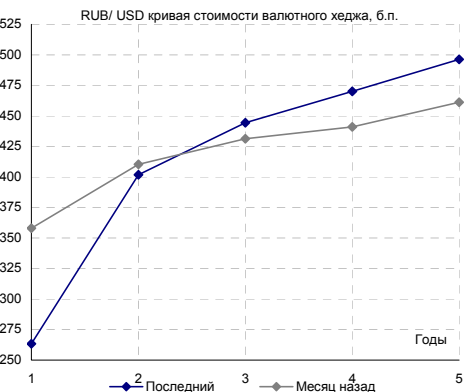
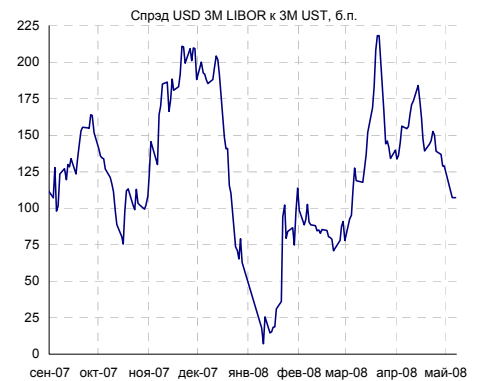
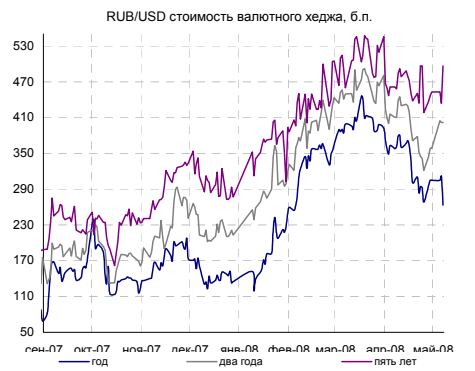
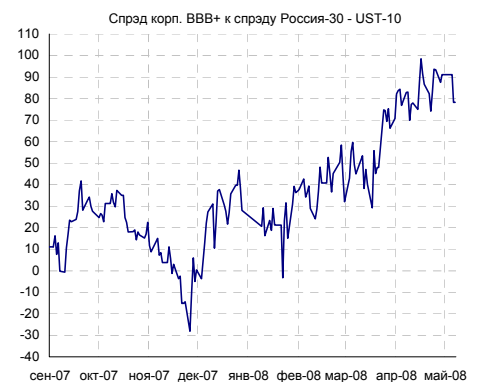
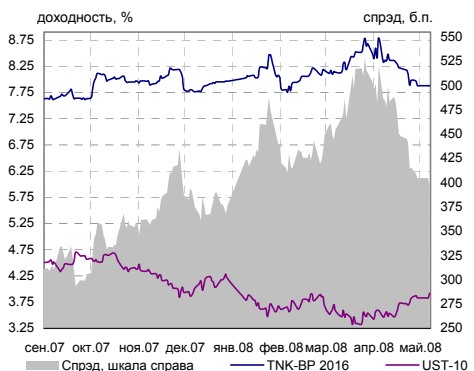
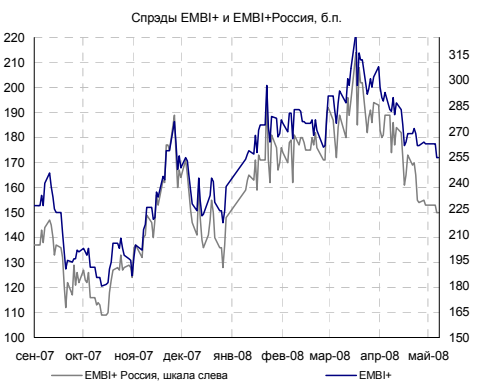
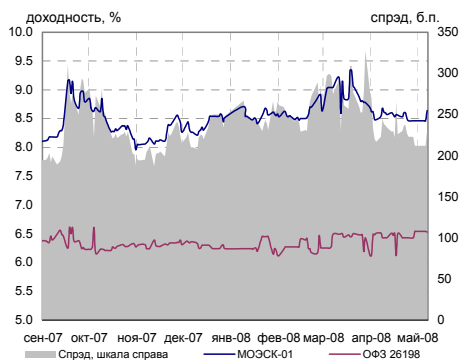
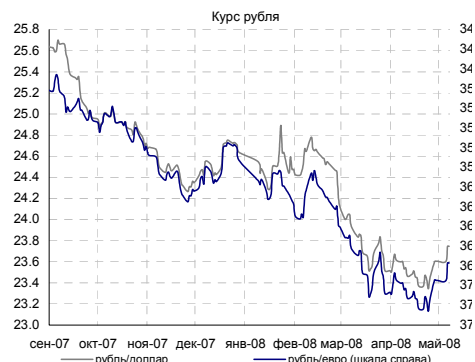
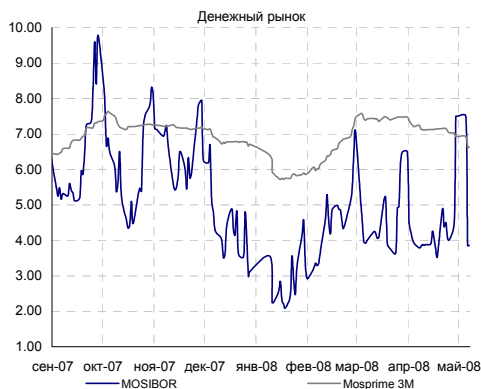
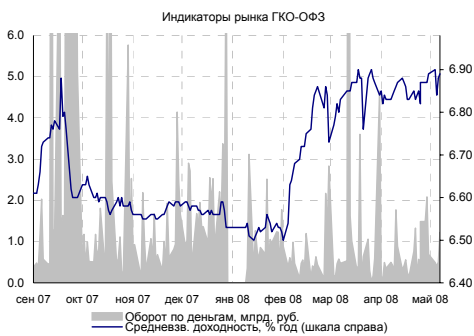
Глобальные рынки: волатильность в UST, российские корпоративные евробонды продолжили рост

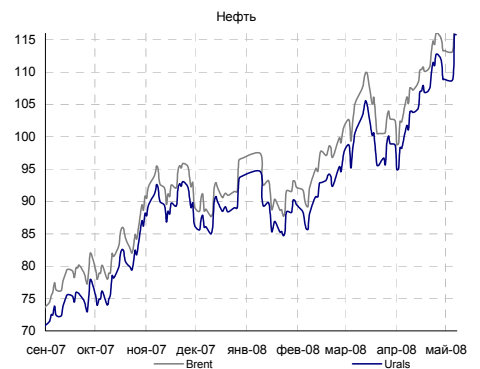
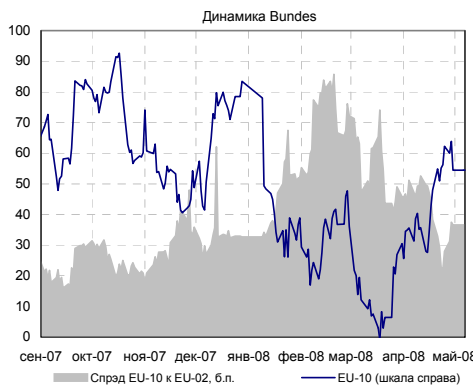
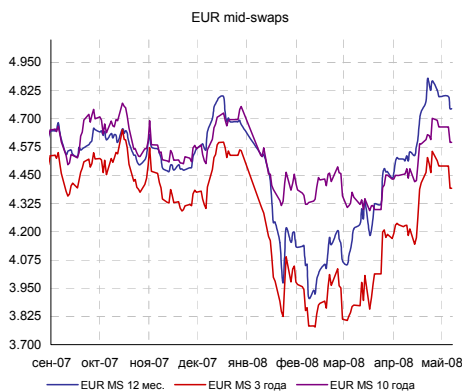
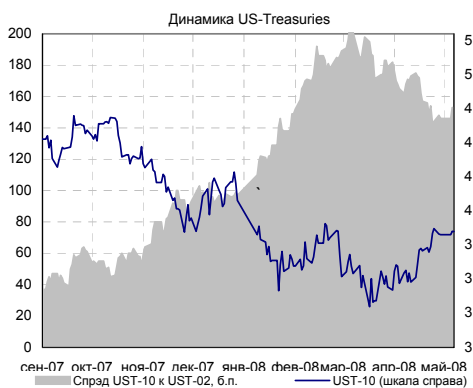
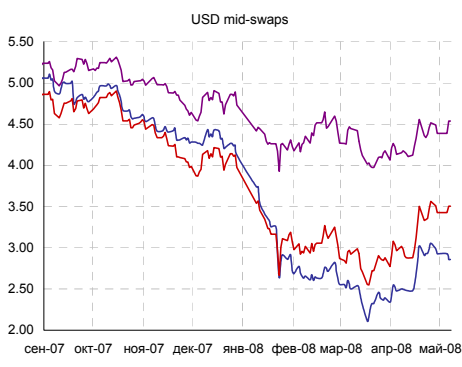
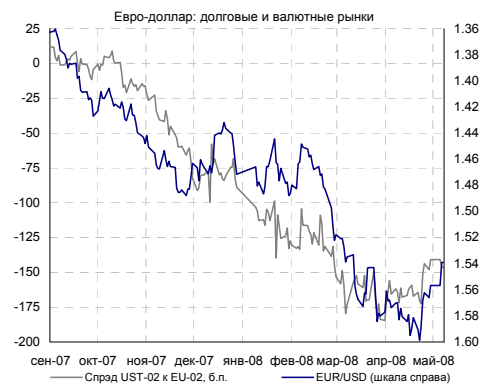
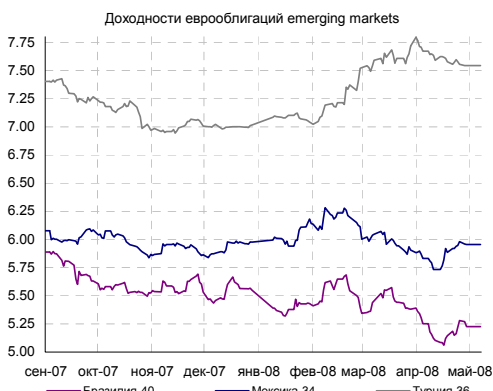
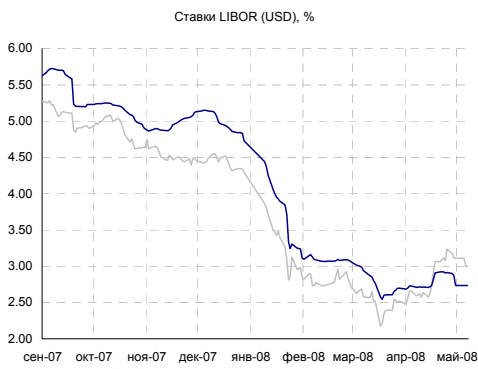
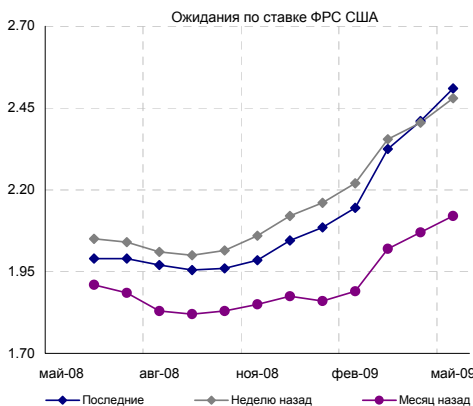
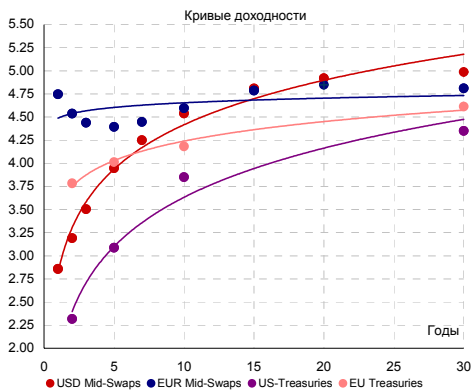
Вчера мы наблюдали весьма волатильные торги на рынке UST. В начале дня доходность UST 10 выросла до 3.93 %, к концу дня – снизилась до 3.85 %. Утренний рост доходности стал продолжением тенденции предыдущего дня. К вечеру спрос на «защитные» активы вырос в связи с падением на фондовых рынках. Опубликованный Национальной Ассоциацией Риэлторов индекс незавершенных продаж на вторичном рынке США не стал разочарованием, но в то же время и не обрадовал игроков рынка. В марте индекс продолжил снижаться и сократился на 1 % до 83.0, в рамках прогнозов.

Сегодня какой-либо значимой статистики по рынку США не публикуется. Основными событиями дня станут объявление результатов заседаний ЕЦБ и Банка Англии. Согласно рыночным ожиданиям, Европейский Центробанк сохранит процентную ставку на максимальном за последние 6 лет уровне даже на фоне охлаждения экономики – в целях предотвращения роста инфляции. Ожидается, что Банк Англии также сохранит ключевую ставку без изменений после трех ее снижений подряд с декабря 2007 г.

По итогам дня доходность еврооблигаций Россия 30 практически не изменилась и сейчас находится на уровне 5.32 %. Суверенный спред составляет 146 б. п. Ралли в секторе корпоративных еврооблигаций России продолжалось как вчера, так и сегодня утром. Наиболее существенный рост продемонстрировали выпуски Газпрома – например, Газпром-22 вырос на 0.44 %, доходность снизилась до 7.14 %.

Наталья Ковалева





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

07.05.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
СЕГОДНЯ	
СЕГОДНЯ	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
19.05.08	
20.05.08	Очередное заседание Банк Японии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
14.05.08	Белгородская область, 24003	1 500	5 лет	-	-
20.05.08	РИАТО, 1	508	5 лет	-	-
21.05.08	ВКМ-Лизинг Финанс, 1	1 000	3 года/1 год	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ОСТ-2об	400	Погаш.	-	400
09.05.2008	НФК-1	1 000	Оферта	100	1 000
09.05.2008	НФК-2	1 000	Оферта	100	1 000
09.05.2008	ПАВА 02 об	1 000	Оферта	100	1 000
12.05.2008	МартаФин 2	1 000	Оферта	102	1 015
12.05.2008	Стратегия2	310	Оферта	100	310
13.05.2008	Полесье 01	500	Оферта	100	500

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
29.04.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	апр.08	62.0	64.5	62.3
30.04.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	1 кв. 2008	0.3%	0.6%	0.6%
01.05.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	мар.08		0.1%	0.2%
01.05.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	апр.08	48.0	48.60	48.60
02.05.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	апр.08	5.2%	5.1%	5.0%
02.05.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	апр.08	-75 000	-80 000	-20 000
05.05.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	апр.08	49.8	49.6	52.0
07.05.08	Производительность рабочей силы, (Productivity)	1 кв. 2008	1.7%	1.9%	2.2%
07.05.08	Стоимость рабочей силы, (Labor cost)	1 кв. 2008	2.6%	2.6%	2.2%
07.05.08	Индекс незавершенных продаж на рынке жилья (Pending Home Sales Index)	мар.08	83.0	83.8	83.0
СЕГОДНЯ					
10.04.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	мар.08	-60.8	-62.3	
13.05.08	Импортные цены	апр.08		1.5%	
13.05.08	Экспортные цены	апр.08		2.8%	
13.05.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	апр.08		0.2%	

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Начальник управления анализа рынка акций**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Металлургия**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Начальник отдела анализа рынка облигаций**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru**Базы данных**

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru**Стратегия**

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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.