

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	50.66	-0.03	-0.06	Evraz' 13	66.25	1.22	21.96	-40
Нефть (Brent)	51.91	-0.09	-0.17	Банк Москвы' 13	79.56	-1.23	13.37	0
Золото	880.50	-10.50	-1.18	UST 10	109.06	-0.53	2.74	0
EUR/USD	1.3107	-0.01	-0.60	РОССИЯ 30	99.22	0.51	7.78	-9
USD/RUB	33.4931	0.08	0.25	Russia'30 vs UST'10	504			-16
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	193			2
USD LIBOR 3m	1.11	-0.01	-0.51	Libor 3m vs UST 3m	99			1
MOSPRIME 3m	15.88	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	181			0
MOSPRIME o/n	8.79	0.12	1.38	EMBI Global	572.75	-2.15		-13
MIBOR, %	8.75	0.17	1.98	DJI	8 125.4	1.19		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	680.80	20.10	12.17	Russia CDS 10Y \$	302.82	-1.85		-4
Сальдо ликв.	95.9	48.60	102.75	Gazprom CDS 10Y \$	535.56	0.61		3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рост оборотов в рублевых облигациях, в лидерах - Москва

Глобальные рынки

«Блестело море, все в ярком свете...»

ФРС выкупила 6-ю часть объявленного объема UST

Еврооблигации EM: премии за риск продолжают снижаться

Корпоративные еврооблигации: ралли впечатляет!

Корпоративные новости

Синтерра докупает МТТ

Fixed income: art & science

BMBI: кривая доходностей индексов «сегодня» и на начало года

BMBI: кривая доходностей отраслевых индексов рынка рублевых облигаций

BMBI: «солнечная система» доходностей индексов рынка рублевых облигаций

Новости коротко

Сегодня

- п Сегодня Минфин РФ доразместит выпуск ОФЗ серии 25064. Объем предложения – 2.0 млрд. руб. / Reuters
- п Сегодня закрывается книга заявок по 10-летним еврооблигациям Газпрома на сумму \$2.0 млрд., оферта – 3 года, ориентир по ставке 9.25 – 9.50%. / Источники, близкие к организаторам
- п Сегодня закрывается книга заявок по рублевому выпуску облигаций Газпром нефти на сумму 10.0 млрд. руб. Ориентир по ставке купона снижен до 16.75%. / Организаторы выпуска

Экономика РФ/ Денежный рынок

- п **Международные резервы** за неделю сократились на \$1.1 млрд и на 10 апреля составили \$383.9 млрд / ЦБ

Кредиты и займы

- п **Группа Энергомаш** сохраняет планы проведения IPO на LSE в 2011 году в объеме до 25 процентов от существующих акций. Энергомаш заявлял об IPO еще в ходе частного размещения 10.5% акций своей головной компании Energomash (UK) Limited (Великобритания). Фактически сейчас группа подтвердила свои планы уже учитывая интересы нового владельца. / Reuters. Вчера мы подробно писали о сделке Энергомаша с Росатомом.
- п **Россельхозбанк и Сбербанк** выделяют по 70 млрд руб. на завершение проектов в животноводстве, реализация которых началась в прошлом году. В апреле ожидается принятие постановления правительства о пролонгации на три года инвестиционных кредитов для АПК. / Интерфакс

Корпоративные новости

- n **Росавиа** намерена отменить ранее заключенные вошедшими в нее AirUnion и Дальавиа контракты на покупку региональных лайнеров Superjet 100. Общая сумма заказов AirUnion и Дальавиа превышает \$570 миллионов. / Интерфакс
- n Группа **УГМК** заморозила строительство металлургического завода в Тюмени. Возобновление проекта возможно только в случае выделения из инвестфонда 6 млрд руб. на проект — сама компания готова вложить только 9 млрд руб. /Коммерсантъ/ Хорошая новость для держателей **УГМК-УЭМ01** – заморозка инвестпрограммы поможет аккумулировать средства для погашения облигаций, которые торгуются с доходностью 34% к марту 2010г.
- n **М.Видео** в 1К2009 увеличило продажи к аналогичному периоду прошлого года на 28% до 23.1 млрд. руб. Продажи в сопоставимых магазинах (like-for-like) выросли в рублевом выражении на 7.3%. (Источник – Reuters). Отметим, что бумаги компании, оставшиеся в рынке после ноябрьской оферты, в настоящий момент неликвидны. Достаточно хорошие финансовые результаты компании вряд ли окажут влияние на их котировки.
- n **Альфа-банк отчитался по МСФО за 2008 г.** Просроченная задолженность по корпоративному портфелю банка на конец 2008 г составила 6.04%, по общему портфелю – чуть менее 10%. / Reuters

Проблемы эмитентов

- n **Мосмарт**, допустивший в четверг технический дефолт по облигациям при выплате купонного дохода, обещает уже сегодня (т.е. 17 апреля) рассчитаться с держателями бондов. / Reuters
- n **Разгуляй** вчера приобрел в рамках реорганизации облигации 2-й серии на 339.2 млн руб., 3-й серии — на 26.7 млн руб. / Интерфакс
- n **Заводы Гросс** допустили техдефолт по 8-му купону дебютного выпуска облигаций, выплатив вместо 34.28 млн руб. около 150 тыс. руб. Также компания не прошла оферту на досрочное погашение бумаг. Эмитент нарушает график выплат по облигациям с начала года, отдельные компании группы проходят процедуру банкротства. Держателям облигаций предложена схема реструктуризации, по которой предполагается выпуск новых бондов, поручителем по которым станут «Алкогольные заводы «Гросс». / Ведомости
- n **Амурметалл** сегодня (17 апреля) не перечислил средства для выплат по купонам по облигациям 3-ей серии номиналом 3 млрд руб. на сумму 190.74 млн руб. / Cbonds

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **УРСА банк** объявил о выкупе двух выпусков своих евробондов (LPN) - с погашением в 2010 году объемом 400 млн. евро и с погашением в 2011 году объемом 300 млн евро. / Reuters
- n LUKOIL Finance Ltd. (дочерняя компания НК «ЛУКОЙЛ») в четверг полностью и досрочно погасила кредит в размере 400 млн евро. Кредит был привлечен в ноябре 2008 года под гарантию ОАО «ЛУКОЙЛ» для частичного финансирования приобретения 49% доли в нефтеперерабатывающем комплексе ISAB (Италия). Срок кредита составлял 6 месяцев с возможностью пролонгации еще на 6 месяцев. / Интерфакс
- n ФСФР вчера приняла решение зарегистрировать выпуск облигаций ОАО «Транснефть» на сумму 35 млрд. руб. / ФСФР
- n **Система-Галс**, доля которой была недавно продана банку ВТБ за долги, 21 апреля начнет размещение второго облигационного займа на 2.0 млрд. руб., срок обращения бумаг составит пять лет / Reuters. В эту среду компания разместила дебютный выпуск облигаций на сумму 3.0 млрд. руб. со ставкой купона 15% годовых.
- n **ООО «Моссельпром Финанс»** в полном объеме разместил выпуск облигаций серии 02 на сумму 1.5 млрд. руб. Ставка первого купона была установлена на уровне 17% годовых. / Reuters
- n **Стройкорпорация Элис** приобрела по оферте дебютные облигации на сумму 191.2 млн руб. (38% выпуска). / Cbonds
- n **АКБ МБРР** определил ставки 5-10-го купонов по облигациям 3-ей серии номиналом 3 млрд руб. в размере 15%. / Финанс

Кредитные рейтинги

- n S&P понизило рейтинг российского **МДМ банка** до «BB-» с «BB», прогноз – «негативный». / S&P
- n Moody's отозвало кредитный рейтинг **Иркутскэнерго** (ранее «Саа1», прогноз – «негативный»). / Moody's
- n Moody's присвоило **Волгограду** кредитный рейтинг в иностранной и местной валюте на уровне «Ba3», прогноз рейтинга «стабильный». / Moody's

Внутренний рынок

Рост оборотов в рублевых облигациях, в лидерах - Москва

Сохранение благоприятной конъюнктуры, характерной для последних дней, позволило рынку публичного рублевого долга показать внушительный оборот в 9.6 млрд руб. И это с учетом отсутствия досрочных погашений (см. ниже) и технических оборотов в рамках сделок по реструктуризации.

Формально на вчерашний день приходились 2 оферты – по бумагам Заводов Гросс на 1 млрд рублей и Элис – на 500 млн рублей. Заводы Гросс, судя по отсутствию оборотов, допустили предсказуемый дефолт. Итоги выкупа облигаций компании «Элис» на 340 тыс рублей в ходе 2 сделок мы оставляем без комментария.

Бесспорно, самыми популярными облигациями вчера были бонды Москвы, причем сразу 5 серий с погашением в 2010-2013 гг. – все они подросли. Напомним, что облигации Москвы являются нашими фаворитами как минимум с момента первого доразмещения этих инструментов в 2009 г.

Высокие обороты при равных ценах мы наблюдали в облигациях Икс-5 (18.25%), Система-1 (18.75%), Русфинанс-3 (15.0%), РСХБ-3 (12.8%). К ликвидным инструментам вчера добавились и биржевые облигации АвтоВАЗа (28.6%). Любопытно, что в выпуске КБ «Ренессанс Кредит» цены вчера выросли (+0.2 п.п.), несмотря на заметное снижение рейтинга от Fitch на 2 ступени позавчера.

Лидером по росту котировок из наиболее ликвидных бумаг мы бы назвали облигации ГАЗа. Причина, очевидно, кроется в новых деталях относительно операционных результатов проблемной (в плане долгов) компании – мы пишем об этом подробно в наших кредитных комментариях.

В целом на рынке наблюдалась повышательная динамика котировок, и мы ожидаем, что она сохранится и сегодня. Кстати, сегодня мы ждем уплаты купона Мосмартом – вчера Коммерсантъ написал о предполагаемом дефолте, а уже сегодня компания обещала, что его не допустит. Мы ожидаем появления рыночных бидов в бумаге.

Наконец, когда мы дописывали эти сроки, прошла информация о том, что ориентир по ставке купона по размещаемым облигациям Газпром нефти определен на уровне 16.75, а книга заявок у организатора закрывается в 14:00 МСК сегодня. Мы рекомендуем участвовать в этом размещении.

Биржевые торги наиболее ликвидными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
КубНива 01	120.00	8	600	20.02.2014		-	100.00	0.00	16.08
РЖД-14обл	400.00	1	15000	07.04.2015	13.10.2009	-	-	0.00	-
РосселхБ 3	264.95	20	10000	09.02.2017	18.02.2010	96.00	96.04	0.04	12.78
ВБД ПП 2об	119.08	7	3000	15.12.2010		91.38	91.45	0.07	15.52
ГАЗПРОМ А4	28.91	34	5000	10.02.2010		98.32	98.14	-0.18	10.89
ЕБРР 01 обл	173.58	12	5000	12.05.2010	13.05.2009	103.25	103.00	-0.25	-15.20
КБРенЖап-3	226.11	49	4000	06.06.2012	16.06.2009	95.00	95.20	0.20	50.89
М-ИНДУСТР	0.53	36	1000	16.08.2011		24.90	17.50	-7.40	175.35
МБРР 03обл	297.66	2	3000	23.04.2013	28.04.2009	99.90	99.22	-0.68	39.22
МКБ 03обл	285.80	4	2000	16.06.2010		99.80	99.28	-0.52	16.25
РМБ	394.56	5	1000	27.04.2009		99.00	99.78	0.78	20.00
УралсибЛК2	69.62	34	5000	21.07.2011	21.01.2010	87.30	89.79	2.49	30.62
Центр-инв1	412.88	8	1500	11.11.2009		99.10	99.12	0.02	18.38
ИКС5Фин 01	468.08	12	9000	01.07.2014	06.07.2010	89.50	89.49	-0.01	18.25
Сибирь-01	335.50	14	2300	17.07.2012		50.00	51.00	1.00	55.90
Система-01	463.75	35	6000	07.03.2013	11.03.2010	100.75	100.80	0.05	18.73
АВТОВА3бо4	111.87	22	1000	04.06.2009	04.06.2009	97.40	97.20	-0.20	28.59
Белон 01	2.25	39	1500	03.06.2009		87.49	87.87	0.38	182.08
ВТБ - 6 об	54.42	29	15000	06.07.2016	15.07.2009	99.16	99.19	0.03	12.53
ГАЗФин 01	5.40	67	5000	08.02.2011		43.90	47.00	3.10	90.57
ГидроОГК-1	83.11	22	5000	29.06.2011		85.55	85.90	0.35	16.55
МГор45-об	930.60	55	15000	27.06.2012		80.22	80.60	0.38	16.60
МГор50-об	628.10	44	15000	18.12.2011		83.58	83.81	0.23	16.23
МГор54-об	213.30	61	15000	05.09.2012		78.72	79.25	0.53	16.68
МГор58-об	302.99	52	15000	01.06.2011		90.60	90.67	0.07	16.10
МГор59-об	320.93	28	15000	15.03.2010		96.95	97.07	0.12	14.15
Мос.обл.8в	288.68	41	19000	11.06.2013		77.50	80.00	2.50	19.95
ОГК-2 01об	6.75	21	5000	05.07.2010		90.15	90.60	0.45	17.17
ПетрокомБ4	198.65	5	3000	06.07.2011	04.07.2009	99.20	99.10	-0.10	14.66
РЖД-06обл	188.16	3	10000	10.11.2010		90.23	92.00	1.77	13.58
РусСтанд-7	120.01	6	5000	20.09.2011	23.03.2010	99.75	100.03	0.28	15.49
Русфинанс3	342.54	17	4000	13.05.2009		99.53	99.49	-0.04	15.03
СатурнНПО2	8.70	31	2000	20.09.2011		97.98	99.94	1.96	-

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки

«Блестело море, все в ярком свете...»

Это первая часть цитаты М. Горького из «Песни и соколе». Она ярко отражает текущее состояние рынков. Полностью фраза классика звучит так: «Блестело море, все в ярком свете, и грозно волны о берег бились». Рынки жадно хватают оптимистичные новости, но забывают об угрозах, которые сохраняются в полном объеме.

Вчера американские индексы закрылись в плюсе на 1.0 -1.5%, азиатские рынки сегодня подхватили их позитивный настрой. Индекс Nikkei закрылся в плюсе на 1.74%. Евро снижается к доллару и утром тестирует отметку 1.31.

Позитивные новости:

- n JPMorgan **отчитался лучше прогноза**. Чистая прибыль JPMorgan в первом квартале 2009 года сократилась до \$2.14 млрд. (40 центов на акцию) с \$2.37 млрд. (68 центов на акцию) годом ранее. Консенсус-прогноз экспертов составлял 30 центов на акцию. Банк может вернуть полученные от министерства финансов США средства в рамках программы TARP в любое время без увеличения капитала, заявил председатель и главный исполнительный директор банка Джеми Димон.
- n В еврозоне как и в США фиксируется замедление инфляции. Nokia **успокоила инвесторов**, подтвердив прогноз развития рынка мобильных аппаратов и сообщив, что видит признаки роста предсказуемости рынка./ Reuters
- n **Статистика США – видим только хорошее**. В США число заявок по безработице сокращается вторую неделю подряд. Число обратившихся за пособием по безработице неожиданно снизилось на 53 тыс. - до 610 тыс. Однако никто не обращает внимание, что цифра более 600 тыс. держится 11-ю неделю подряд, в совокупное количество человек получающих пособие до 6.022 млн. Мало кто обратил внимание на число новостроек в США, которое упало в марте на 10.8% и составило 510 тыс. домов в годовом исчислении, что ниже консенсус-прогноза в 540 тыс.
- n Инфляция в еврозоне замедлилась до рекордного минимума с начала расчетов в 1996 году. Цены в еврозоне выросли в марте на 0.6% по сравнению с тем же месяцем 2008 года. Это дает рынкам право ожидать следующего снижения ставки ЕЦБ.

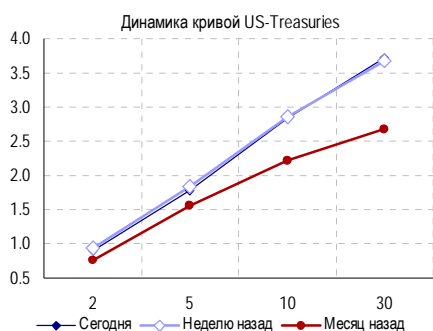
Угрозы:

- n JP Morgan вчера объявил, что не собирается участвовать в программе выкупа плохих активов (PPIP). Подробнее см. наш спец. комментарий по это программе от 23.03.2009 г. Программа рассчитана в первую очередь для очистки балансов банков, но заявление JP Morgan можно оценивать с точки зрения привлекательности предлагаемых антикризисных программ.
- n Программа TALF **также буксует** и пока получены заявки на сумму в десятки раз меньше, чем объявленная правительством США сумма.
- n Нобелевский лауреат Джозеф Стиглиц (Joseph Stiglitz) сегодня критикует меры правительства США. Он предвещает крах усилий правительства, поскольку они больше рассчитаны на помощь the Wall Street, чем на создание жизнеспособной финансовой системы.
- n Результаты стресс-теста банков все еще не опубликованы.
- n Сегодня будут опубликованы отчеты Citigroup и General Electric

ФРС выкупила 6-ю часть объявленного объема UST

ФРС объявила, что выкупила шестую часть объявленной суммы US-Treasuries менее чем за один месяц. В четверг фрезерв провел очередной выкуп US Treasuries, в рамках которого были приобретены TIPS на сумму \$1.503 млрд. Таким образом, с начала проведения выкупов 25 марта ФРС приобрела госбумаги на сумму \$52.772 млрд.

Вчера UST активно продавали на фоне оптимистичных настроений фондовых рынков. Кривая доходности вчера выросла вверх на 4 – 7 б.п. Сегодня в Азии котировки UST корректируются вверх.



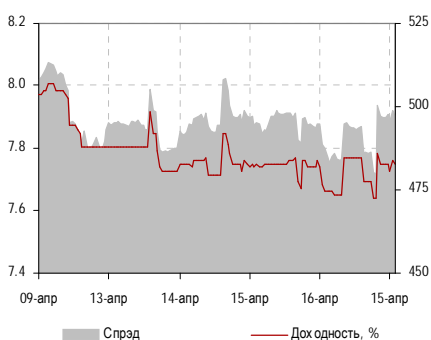
Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	16-апр-09	d	w	YTD
UST 02	0.90	0	0.91	4	-3	14
UST 05	1.77	-1	1.78	7	-6	22
UST 10	2.83	-1	2.84	7	-2	62
UST 30	3.71	-1	3.72	5	4	104

Еврооблигации EM: премии за риск продолжают снижаться

Котировки еврооблигаций EM продолжают понемногу расти. Индекс EMBI+ за последнюю неделю прибавил еще 1.5%, а спрэд снизился на 20 б.п. до 553 пунктов. Индекс EMBI+ Россия вырос за последние 7 дней почти на 1.9%, а его спрэд сократился на 22 б.п. до 476 б.п.

Сегодня с утра доходность Россия-30 составляет 7.65%, спрэд к UST-10 – 477 б.п. Спрэд CDS для России на сегодня составляет 341 пункт. Это минимум с 8 октября 2008 г.



Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	16-апр-09	d	w	YTD	16-апр-09	d	w	YTD
EMBI+	421.6	0.35%	1.48%	7.68%	553	-9	-20	-118
EMBI+ Россия	464.7	0.44%	1.93%	15.98%	476	-5	-22	-250
EMBI+ Украина	155.8	7.46%	16.78%	44.46%	1847	-252	-618	-879
EMBI+ Мексика	391.3	0.20%	0.28%	0.97%	314	-6	-6	-47
EMBI+ Бразилия	663.8	-0.43%	-0.73%	-1.11%	386	-4	5	-30
EMBI+ Венесуэла	448.4	2.10%	5.46%	33.56%	1294	-39	-100	-514
EMBI+ Турция	295.0	0.07%	1.93%	6.09%	433	-8	-29	-72
EMBI+ Аргентина	46.4	-0.41%	-0.54%	-2.27%	1724	35	43	29

Источники: JP Morgan, REUTERS

Корпоративные еврооблигации: ралли впечатляет!

В корпоративных еврооблигациях ралли продолжается. Спрэды CDS на российский корпоративный риск также снижаются. Сегодня главное событие размещение еврооблигаций Газпрома. Картина вчерашнего роста впечатляет.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
Alrosa' 14	USD	500	17.11.14	16.10	3.8	0.27	-6	1.04	-24	NR / Ba3 / -
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	21.96	2.9	1.22	-40	3.11	-98	BB- / B1 / BB
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	18.12	4.1	2.06	-46	3.50	-77	BB- / B1 / BB
GAZP' 12€	EUR	1000	09.12.12	10.06	3.0	1.37	-63	1.37	-61	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 13-4£	GBP	800	31.10.13	11.87	3.5	2.05	-56	4.10	-111	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 14€	EUR	780	25.02.14	10.37	3.9	2.08	-76	3.75	-116	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 15€	EUR	1000	01.06.15	10.26	4.4	4.58	-115	4.58	-114	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 17€	EUR	500	22.03.17	10.31	5.8	6.07	-119	6.85	-132	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 17-2€	EUR	500	02.11.17	10.31	5.9	6.43	-120	7.22	-131	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	10.87	5.9	3.77	-78	5.21	-101	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	10.20	9.5	2.52	-26	7.74	-80	BBB / Baa1 / BBB
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	16.79	2.5	1.91	-73	2.39	-87	BB+ / Ba1 / -
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	18.59	2.4	3.72	-144	17.21	-632	B+e / B1 / B+
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	17.66	3.1	3.24	-99	10.64	-316	BB / Ba2 / BB
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	16.01	3.7	3.68	-98	9.29	-242	BB / Ba2 / BB
VIP' 11	USD	300	22.10.11	11.15	2.2	3.66	-165	5.66	-251	BB+ / Ba2 / -
VIP' 16	USD	600	23.05.16	14.97	4.6	4.16	-85	9.08	-182	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	15.88	5.1	12.68	-231	16.42	-296	BB+ / (P)Ba2 / -

Источники: Bloomberg

Егор Федоров

Корпоративные новости

Синтерра докупает МТТ

Как сообщает сегодня Коммерсантъ, Синтерра ведет переговоры о покупке 50% акций оператора МТТ у телекоммуникационного холдинга Eventis Telecom и офшора Danmax (владеют по 25% МТТ). Таким образом, вся МТТ может обойтись Синтерре в \$100 млн – это в 6 раз меньше докризисной оценки стоимости компании. Напомним, что Синтерра уже владеет 50% акций МТТ, которые были выкуплены у Системы по цене \$54 млн, включая долг. Ранее Ведомости сообщали о досрочном погашении кредита перед Юникредитбанком и писали о том, что компания аккумулировала у себя на счетах 1 млрд руб.

С одной стороны, очевидно, что с точки зрения стоимости активов момент для покупки акций МТТ выбран достаточно удачно. С другой стороны, перед Синтеррой встает вопрос необходимости поиска рефинансирования для своей дочки; долг МТТ согласно информации Коммерсанта составляет около \$180 млн.

Облигации Синтерры, торгующиеся с доходностью 21.0% к оферте в августе 2009г., мы считаем не слишком интересными с точки зрения кредитное качество/доходность.

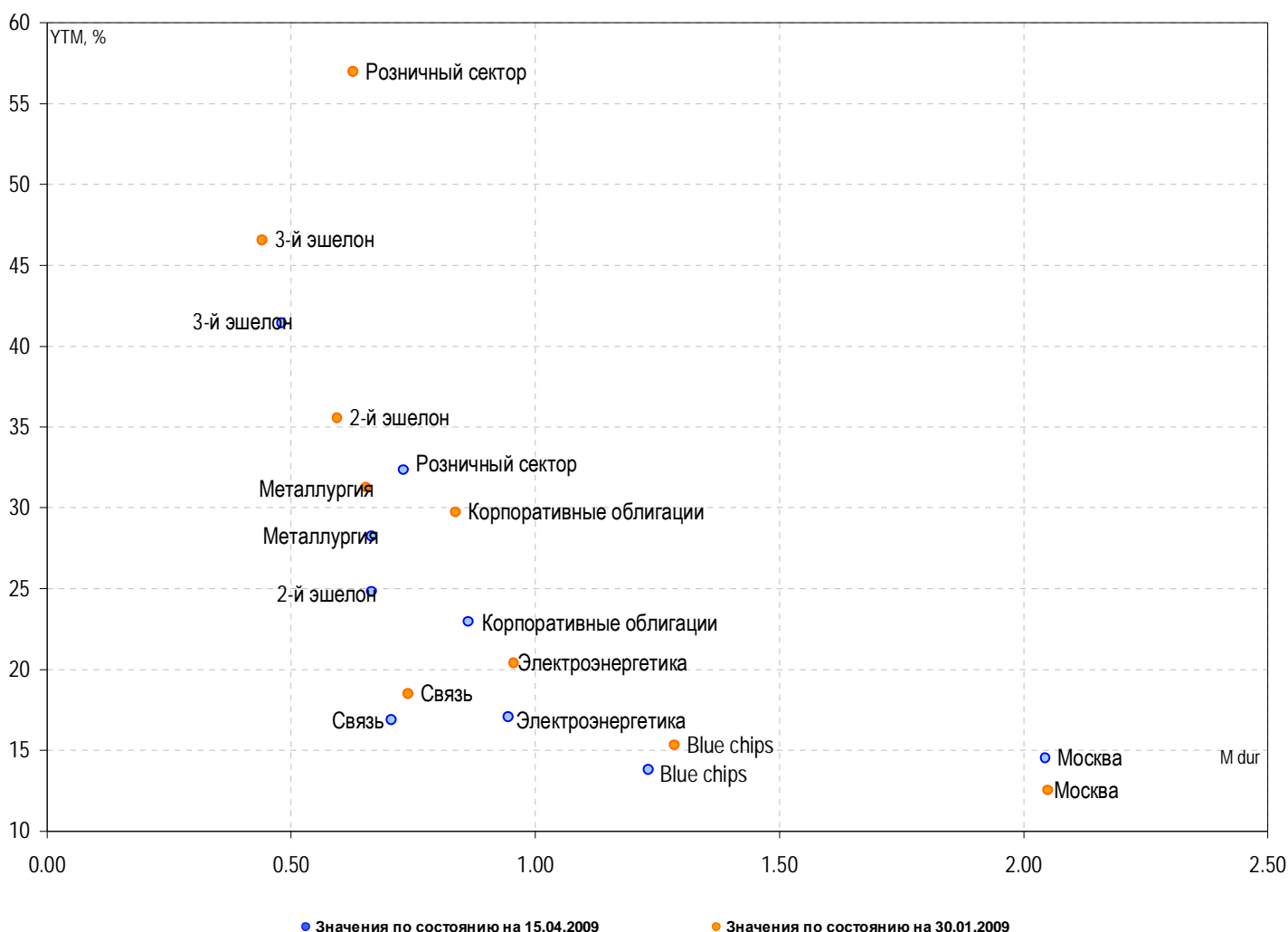
Егор Федоров

Fixed income: art & science

ВМВ: кривая доходностей индексов «сегодня» и на начало года

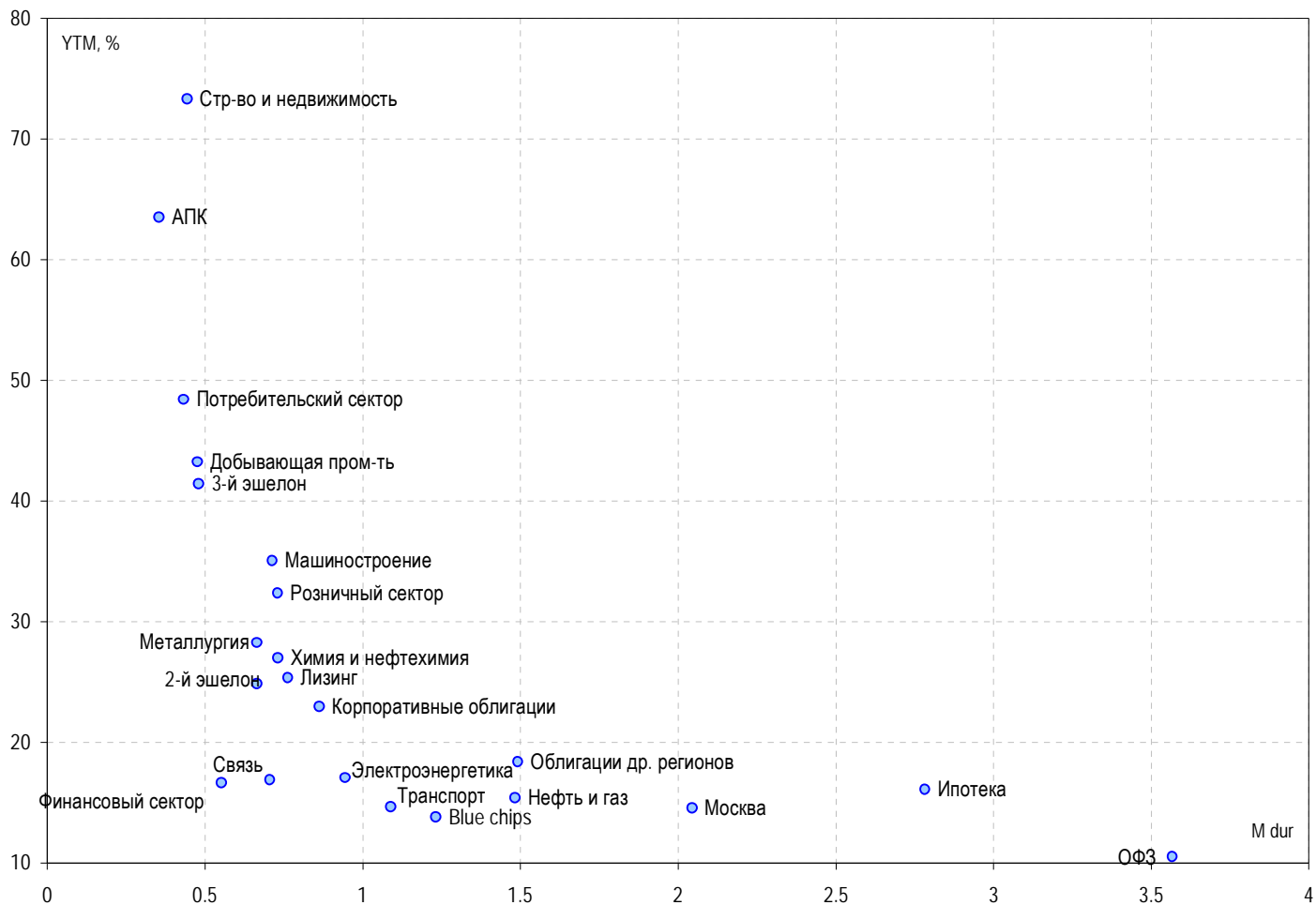
Ниже мы публикуем ряд кривых доходностей, составленных из индексов ВМВ. На наш взгляд, они говорят сами за себя. Позже мы собираемся часто использовать эти графики в комментариях.

Егор Федоров



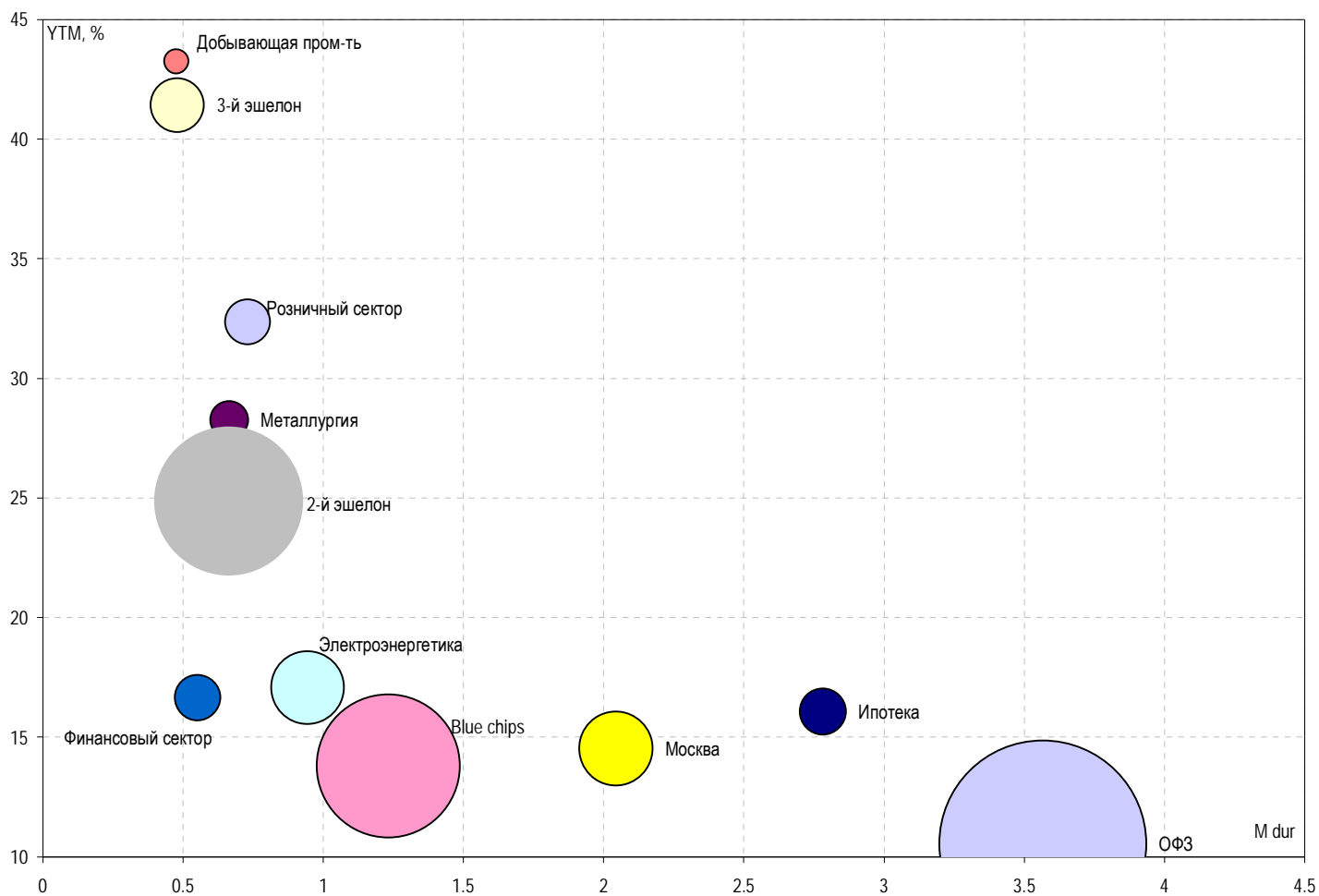
Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

ВМВ: кривая доходностей отраслевых индексов рынка рублевых облигаций



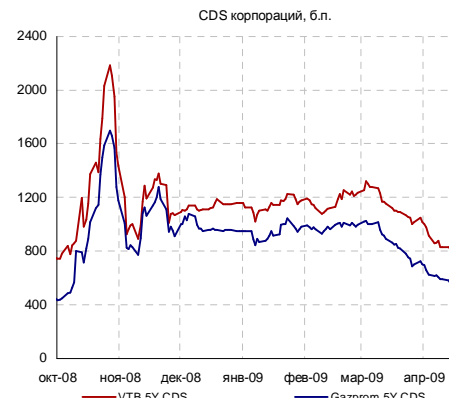
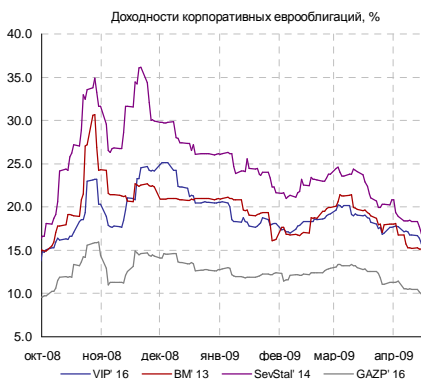
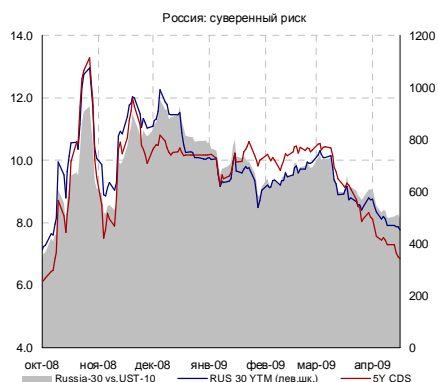
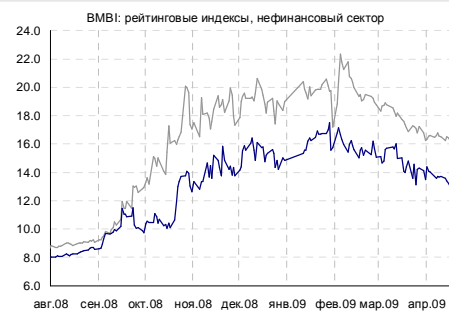
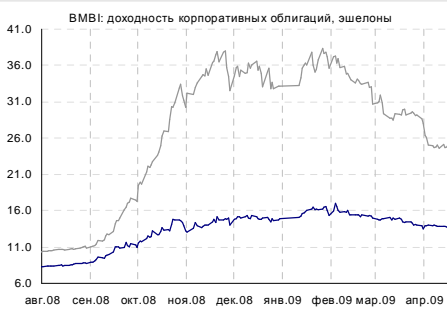
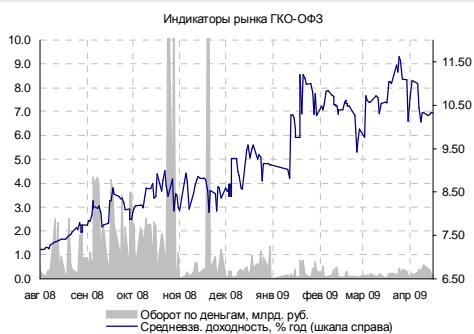
Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

ВМВ: «солнечная система» доходностей индексов рынка рублевых облигаций

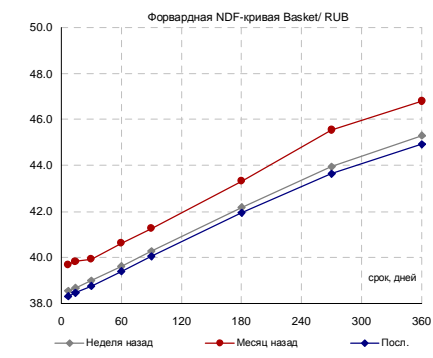
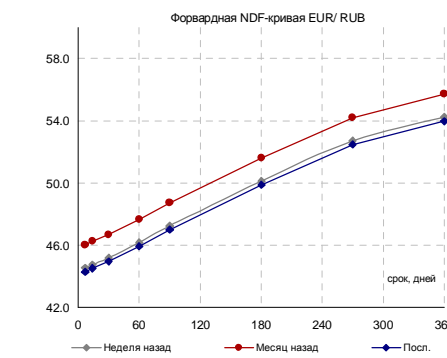
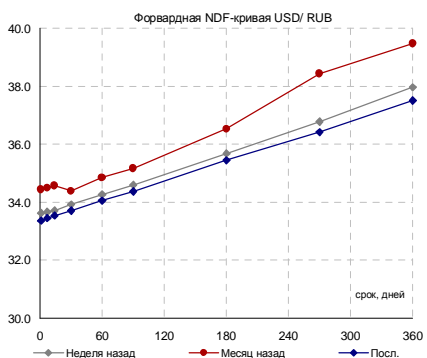
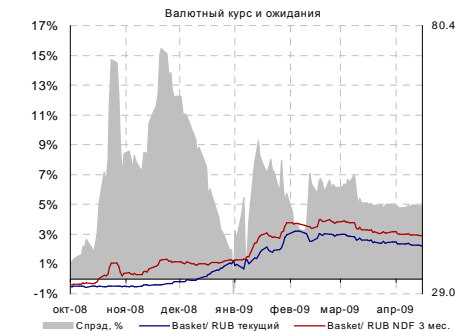
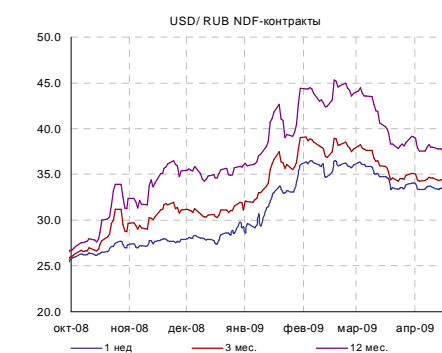
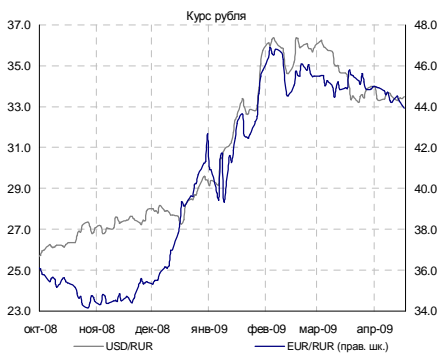
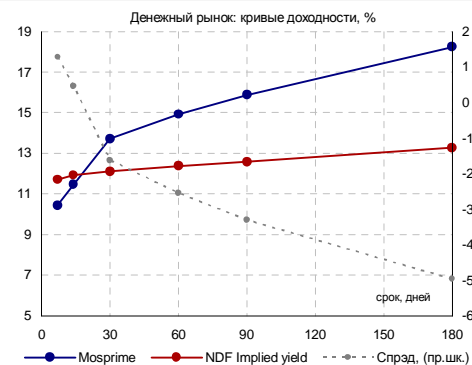
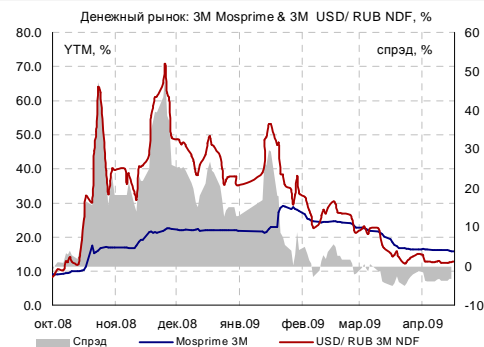


Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

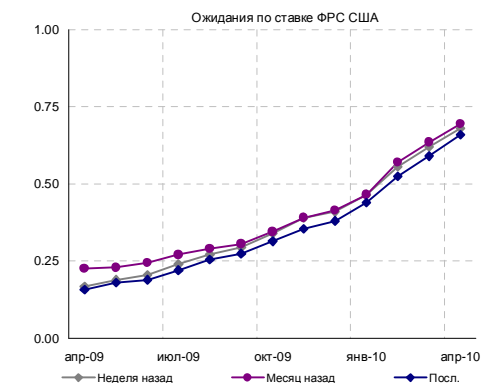
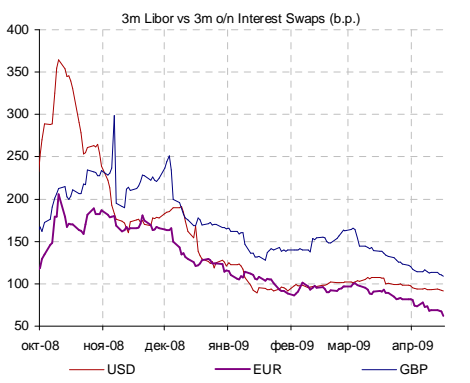
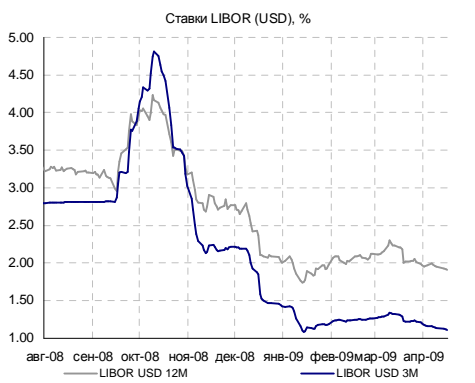
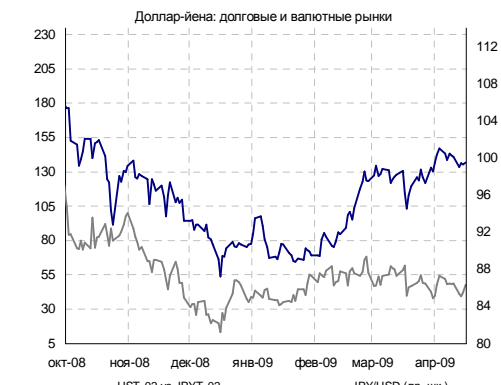
Российский долговой рынок



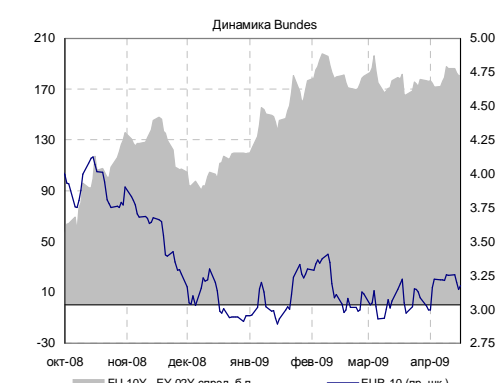
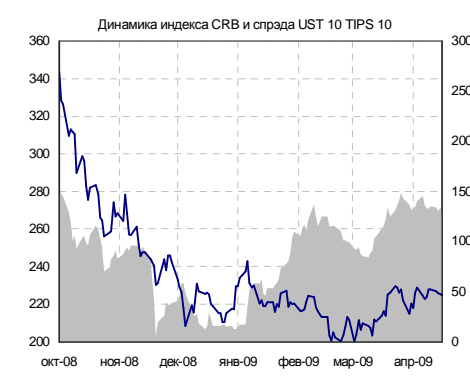
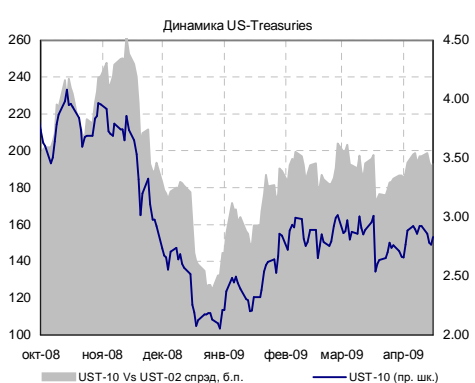
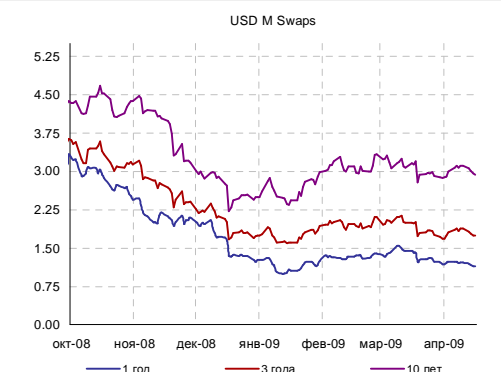
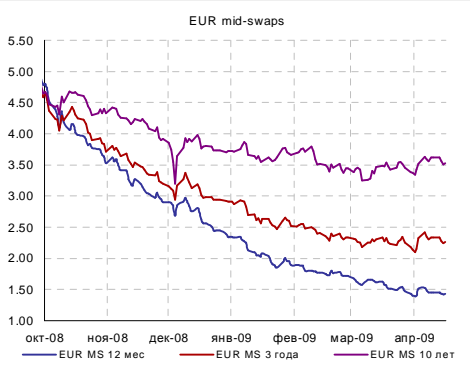
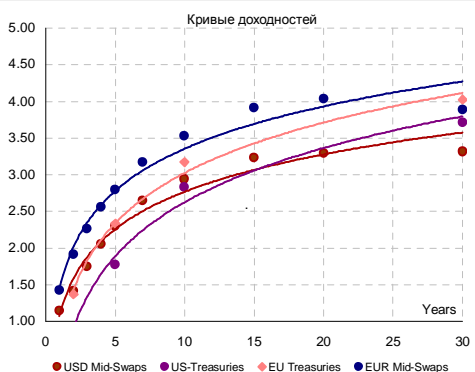
Денежно-валютный рынок



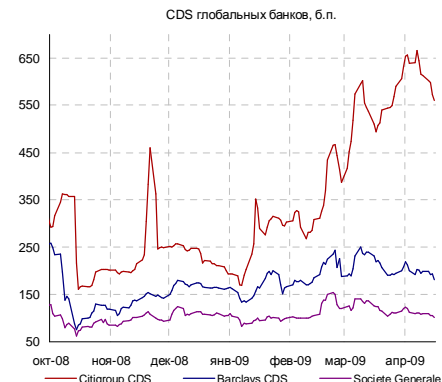
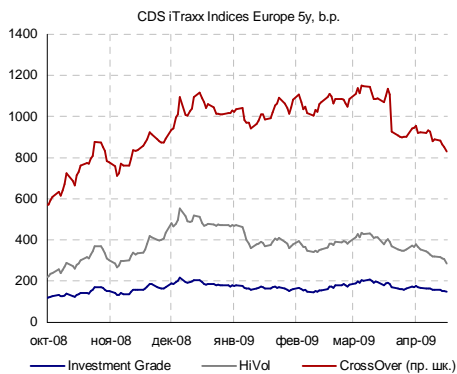
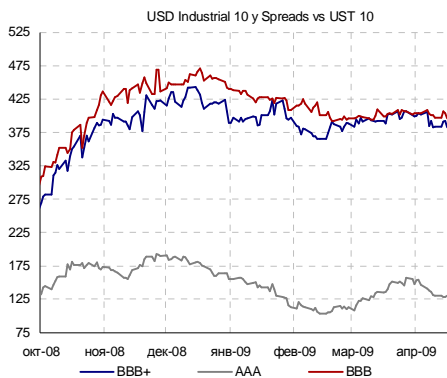
Глобальный валютный и денежный рынок



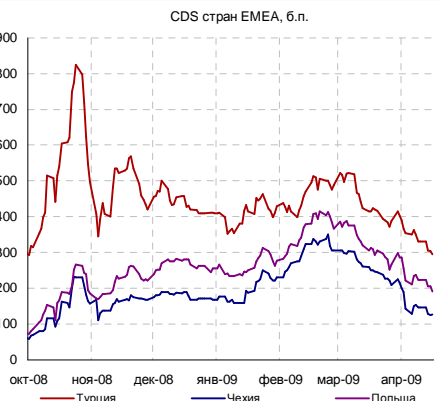
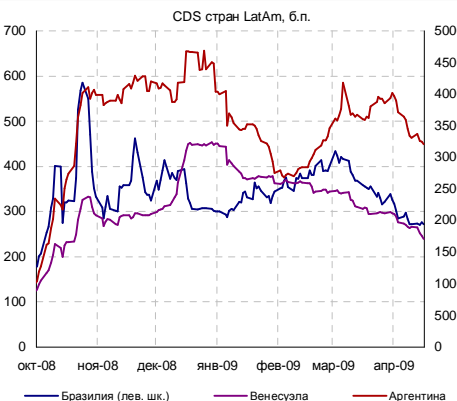
Глобальный долговой рынок



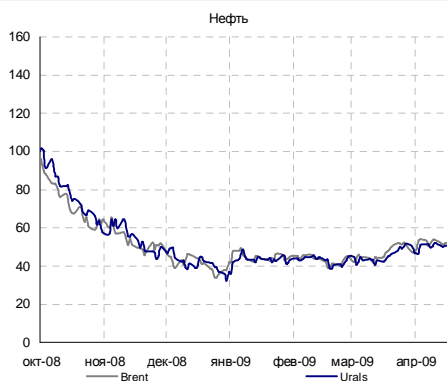
Глобальный кредитный риск



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.
20.04.2009	СтрТрГаз03	5 000	Оферта	100	5 000
21.04.2009	Амурмет-03	3 000	Оферта	100	3 000
21.04.2009	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500
21.04.2009	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000
21.04.2009	Мос.обл.4в	9 600	Погаш.	-	9 600
21.04.2009	УРСАБанк 8	10 000	Оферта	100	10 000
21.04.2009	УфаойлОП-1	1 500	Оферта	100	1 500
22.04.2009	МГТС-04 об	1 500	Погаш.	-	1 500
22.04.2009	САМОХВАЛ-1	1 500	Оферта	100	1 500

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

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

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**ТЭК**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Зенкова Елена

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

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

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

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

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

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

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.