



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	50.04	1.89	3.93	€ Evraz' 13	68.65	0.07	20.83	-2
Нефть (Brent)	50.89	1.52	3.08	€ Банк Москвы' 13	81.09	-1.16	12.83	-1
Золото	907.50	10.00	1.11	€ UST 10	107.67	-0.56	2.91	-4
EUR/USD	1.3160	-0.01	-0.62	€ РОССИЯ 30	96.34	0.05	8.15	-1
USD/RUB	33.3089	0.12	0.36	€ Russia'30 vs UST'10	524			-8
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	203			4
USD LIBOR 3m	1.07	-0.02	-1.77	€ Libor 3m vs UST 3m	98			-2
MOSPRIME 3m	16.10	-0.22	-1.35	€ EU 10 vs EU 2	182			4
MOSPRIME o/n	8.71	-0.42	-4.60	€ EMBI Global	564.98	-2.06		-12
MIBOR, %	8.54	-0.64	-6.97	€ DJI	8 076.3	1.50		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	603.30	0.50	-5.61	€ Russia CDS 10Y \$	350.43	-0.16		-2
Сальдо ликв.	3.7	0.00	0.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	556.93	-1.13		-6

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Покупки продолжаются, этим успешно пользуются эмитенты

Глобальные рынки

Опасения эпидемии поколебала оптимизм на глобальных рынках

Развивающиеся рынки – пока без паники

Корпоративные новости

Интегра подготовила инвесторов к «бумажным» убыткам по итогам 2008 г.

Русские масла: вне зоны доступа

Строймонтаж: новые банковские иски

Домоцентр в поисках средств

Новости коротко

Экономика РФ/ Денежный рынок

н **МЭР** прогнозирует снижение **ВВП** в 2009 г. на 6-7.4% в зависимости от реализации варианта развития экономики. / Интерфакс

н **Минпромторг** утвердил перечень автомобилей для госзакупок региональными властями на общую сумму до 30 млрд руб. В рамках выделенных средств региональным властям разрешено закупать продукцию АвтоВАЗа, Sollersa, Камаза, ЗИЛа, GM-АвтоВАЗа, ГАЗа и всеволжского завода Ford. / Интерфакс

Новости эмитентов

н **Газпром** закрыл сделку по выкупу 20% **Газпром нефти** у итальянской Eni за \$4.2 млрд в рамках опциона, подписанного в 2007 г. / Reuters

н Доля экспорта в структуре продаж **Северстали** выросла до 50-60% к концу 1 кв. 2009 г. по сравнению со средним значением 30% в 2008 г., сообщил директор по сбыту компании Дмитрий Горошков. / Интерфакс

Проблемы эмитентов

н **НЛМК** подал иск о взыскании с **группы ГАЗ** долга в размере 1.163 млрд руб. / Коммерсантъ

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

н **Банк СОЮЗ** установил ставку 3-5-го купонов по облигациям 3-ей серии в размере 16%. / Cbonds

н 24 апреля 2009 г. облигации **Москва-58** включены в ломбардный список ЦБ, **Москва-50** и **Москва-45** – в котировальный список А1 ММББ / Cbonds

Кредиты и займы

н **Газпромбанк** планирует в ближайшие 2 месяца привлечь субординированные кредиты от акционеров и **ВЭБа** на сумму не менее 60 млрд руб., сообщил источник в Газпромбанке. / Интерфакс

Внутренний рынок

Покупки продолжаются, этим успешно пользуются эмитенты

После штурма уровня 38.75 руб. стоимость бивалютной корзины в пятницу окончательно закрепилась на прежних уровнях поддержки от ЦБ (в районе 38 руб.), что успокоило инвесторов и придало им определенного оптимизма.

Пятница ознаменовалась высокой оживленностью на рублевом долговом рынке – помимо обусловленных офертами оборотов во 2-м выпуске **Объединенных кондитеров** и 5-м **ХКФ-Банке**, покупки в части корпоративных бумаг с приемлемым кредитным качеством после короткой передышки возобновились с прежней силой. Так что выкупленные бумаги, скорее всего, можно будет увидеть на вторичном рынке.

Размещения на вторичном рынке выкупленных бумаг снова входят в моду – инвесторы предпочитают потерять часть премии, предъявив бумагу к выкупу, и затем вновь купить облигации (возможно, уже другого эмитента) после оферты. Такое поведение не слишком логично – если эмитент допускает дефолт, не предъявившие бумаги к оферте держатели лишаются возможности обращаться в суд. Однако, как показывает практика, это не такая уж привилегия, тем более что при покупке бумаги 2-го эшелона условия реструктуризации зачастую приемлемые, а шансы такой компании на выживание сохраняются, и в результате большая часть держателей соглашается на сделку, предложенную эмитентом. С другой стороны, размещения на вторичном рынке часто идут по цене заметно ниже номинала, и именно в таком случае продажа бумаг по оферте оправдана. Кроме того, «пересидев» в бумаге самый острый момент кризиса и дождавшись, пока она снова отрастет, инвестору не терпится поменять поднадоевший актив на новый, возможно даже менее перспективный.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ТГК-2-01	394.84	11	3087.05	30.08.2011	01.09.2009	96.25	96.25	0.00	23.54
РосселхБ 3	220.97	5	10000	09.02.2017	18.02.2010	96.00	96.08	0.08	12.86
ВТБ24 03	109.36	13	6000	29.05.2013	03.06.2009	99.55	99.60	0.05	12.12
ВК-Инвест1	128.87	12	10000	19.07.2013	22.01.2010	95.00	95.40	0.40	16.37
7Контин-02	202.12	25	7000	14.06.2012	23.06.2009	73.51	74.01	0.50	>200
ГАЗПРОМ А4	36.55	45	5000	10.02.2010		98.20	98.40	0.20	10.59
КБРенКап-1	0.81	33	2000	02.03.2010		84.80	84.80	0.00	39.95
КБРенКап-3	38.85	70	4000	06.06.2012	16.06.2009	96.59	97.40	0.81	35.37
ЛенОбл-Зоб	77.63	37	1300	05.12.2014		87.00	87.00	0.00	16.18
УралсибЛК2	11.62	31	5000	21.07.2011	21.01.2010	89.61	89.70	0.09	31.31
ХКФ Банк-5	545.79	14	4000	17.04.2013	21.04.2010	99.85	-	0.00	16.05
ЮТэйр-Ф 03	346.78	4	2000	14.12.2010	15.12.2009	94.50	94.50	0.00	27.27
РЖД-03обл	174.24	11	4000	02.12.2009		99.15	98.75	-0.40	10.75
ГТ-ТЭЦ 4об	1.32	72	2000	02.09.2009		17.50	18.00	0.50	>200
ОбКондФ-02	1424.57	42	3000	17.04.2013	20.04.2011	100.00	-	0.00	15.56
Система-01	139.97	57	6000	07.03.2013	11.03.2010	100.70	100.94	0.24	18.49
Белон 01	13.34	72	1500	03.06.2009		89.00	89.00	0.00	>200
ВТБ - 5 об	921.71	47	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.29	101.78	0.49	13.72
ВТБ - 6 об	185.60	17	15000	06.07.2016	15.07.2009	99.50	99.51	0.01	11.27
ВТБ-ЛизФ01	501.57	51	7384.64	06.11.2014	12.11.2009	99.00	98.97	-0.03	14.99
ГАЗФин 01	890.83	188	5000	08.02.2011		44.90	46.25	1.35	93.42
МГор45-об	414.09	76	15000	27.06.2012		80.98	81.28	0.30	16.31
МГор50-об	121.94	31	15000	18.12.2011		84.00	84.35	0.35	15.99
МГор54-об	191.82	34	15000	05.09.2012		79.15	79.50	0.35	16.61
МГор58-об	177.03	24	15000	01.06.2011		90.82	91.15	0.33	15.84
МГор59-об	362.00	42	15000	15.03.2010		97.19	97.40	0.21	13.79
ОГК-2 01об	115.28	31	5000	05.07.2010		90.85	91.25	0.40	16.62
УрСИ сер07	255.69	9	3000	13.03.2012	16.03.2010	100.25	100.50	0.25	15.91

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Судя по нескольким крупным сделкам совокупным оборотом почти в 400 млн руб., доразмещение на вторичном рынке в пятницу проводила ТГК-2 (напомним, что в ходе первичного размещения компании удалось продать лишь около 3 млрд руб. из предложенных 4 млрд руб.).

Несмотря на то что бумага продается значительно ниже номинала (96.25 %) и обладает в настоящий момент, пожалуй, самой привлекательной доходностью среди энергетиков, на рынке есть предложения и получше. Например, объявивший недавно 18-ю ставку бонд **МОЭКа** или облигации **ДГК**, которые при маленьком купоне дают феноменальную доходность к декабрьской оферте благодаря высокой цене оферты в 103.64 % (правда, купить бумагу по привлекательной цене довольно сложно). Кстати, **ОГК-2** с акционером Газпромоблигационеры покупают, несмотря на более высокую дюрацию: бумага дает около 16.6 % к оферте в июле будущего года. Хорошее расположение к сектору подтверждает и рост котировок длинного выпуска **Ленэнерго-3** (18.6 % к погашению в апреле 2012 г.).

Похожая на клубное размещение деятельность наблюдалась и в облигациях **ЮТэйр**: в

декабре эмитент выкупил по оферте около 80 % выпуска, сейчас сделки проходят по цене 94.5 % от номинала, что соответствует доходности в 27.27 % и выглядит довольно интересно.

В хит-параде предпочтений инвесторов помимо энергетиков, телекомов много банковских бондов – высоким спросом пользуются облигации госбанков: доходность самого короткого **Россельхозбанка** достигла 12.86 % к оферте в феврале 2010 г.

Реструктуризация облигаций **ГАЗ-Финанс** идет полным ходом – в пятницу эмитент выкупил и продал 90 % объема обратно еще на 460 млн руб. Таким образом, общий объем реструктурированной задолженности составляет 3.5 млрд руб.

Сегодня – банковский день

Сразу трем банкам сегодня предстоит справиться с офертами: помимо выпуска ВТБ-5 оферты по дебютным бондам будут проходить спасенные государством Связь-Банк и Глобэкс. Вообще эта неделя весьма насыщена платежными событиями – всего мы насчитали 14 оферт, печальный исход части из которых уже предрешен (КД авиа, Банана-Мама).

Анастасия Михарская

Глобальные рынки

Опасения эпидемии поколебала оптимизм на глобальных рынках

Волатильность на глобальных финансовых рынках продолжает оставаться высокой – в первой половине пятницы инвесторы получили порцию хороших новостей и статистики, в результате чего фондовые индексы выросли, однако ближе к вечеру стали известны новые подробности относительно вируса свиного гриппа (число жертв в Мексике достигло 103 человек), что вызвало серьезные опасения по поводу глобального распространения эпидемии. В результате фондовые площадки ушли в минус и пока остаются под гнетом данного фактора.

Страхи не помогло развеять даже сообщение о том, что компании Chrysler удалось договориться с профсоюзами о снижении зарплат и других издержек. Напомним, что у компании остались буквально считанные дни для того чтобы представить план реструктуризации, договорившись при этом с профсоюзами и кредиторами, а также заключив альянс с Fiat. В противном случае компания начнет процедуру ликвидации, которая может иметь самые неприятные последствия для экономики США и настроений участников на глобальных рынках.

Негативным сигналом стало выступление директора совета по национальной экономике при администрации президента, который напророчествовал, что экономика США будет сокращаться еще какое-то время, при этом будут наблюдаться резкое снижение занятости.

А вот опубликованная макростатистика, напротив, показала, что дно уже достигнуто – заказы на товары длительного пользования в марте упали меньше, чем ожидалось, а рынок недвижимости показывает первые признаки восстановления, судя по опубликованным продажам новых домов.

С позитивными сводками с полей выступила ФРС, которая раскрыла новые детали стресс-тестирования американских банков. Центральный банк также подтвердил недавние заявления министра финансов Тимоти Гайтнера, что большая часть проверяемых банков достаточно хорошо капитализирована, однако капитал некоторых был серьезно размыв и нуждается в инъекциях капитала, различные информационные источники продолжают составлять всевозможные списки банков, в том числе нуждающихся в капитализации.

Мы считаем, что не последнюю роль в разжигании смуты на рынках можно отвести СМИ, которые традиционно раздувают проблему, как это, например, было с птичьим гриппом. Если ситуация будет развиваться подобным образом, вскоре волнения по поводу эпидемии могут стихнуть.

Развивающиеся рынки – пока без паники

Большая часть суверенных бондов EM в пятницу закрылась в плюсе – распродажи облигаций начинаются, как правило, немного позже чем акций. И, тем не менее для российского сегмента день выдался не слишком удачным – снижение цен на нефть вызвало распродажи облигаций нефтяных компаний: ТНК-ВР, ЛУКОЙЛ, а также длинных бумаг газовой монополии. Сильно упали по итогам пятницы оба выпуска ТМК. Рост котировок продемонстрировали лишь бумаги с высокой доходностью – Распадская, длинные бонды Евраза и Вымпелкома. Рост НМТП обусловлен не глобальной тенденцией, а событием корпоративного характера – в четверг компания опубликовала очень хорошую отчетность, чем вызвала рост котировок единственного выпуска облигаций.

В банковском сегменте можно отметить, пожалуй, лишь активизацию покупателей в коротких

выпусках Русского Стандарта, по итогам дня оба выпуска выросли, однако доходность все еще выглядит весьма привлекательно (свыше 40%).

Анастасия Михарская

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Изм-е за месяц		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
RStand' 10	USD	500	07.10.10	65.5	41.71	2790	1.1	0.77	-60	-1.50	176	24.76	-1747	B+ / Ba3 / -
RStand' 10-2	USD	400	29.06.10	70.2	43.57	2756	0.9	3.26	-338	17.03	-1659	30.25	-2593	B+ / Ba3 / BB-
URSA' 10-2rub	RUB	5000	26.02.10	86.0	29.25	1017	0.7	1.18	-157	-2.27	357	5.52	-536	- / Ba3 / B+

Источники: Bloomberg

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Изм-е за месяц		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	102.2	7.74	689	1.8	-0.07	4	0.47	-27	-	-	BBBe / (P)Baa1 / BBBe
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	97.6	10.38	791	3.1	-0.01	0	-1.73	56	2.78	-86	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	68.9	11.11	602	7.5	-0.26	4	-4.14	56	2.92	-37	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	95.3	9.10	700	3.9	-0.07	2	-2.04	52	6.97	-168	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	69.0	10.82	541	9.0	-0.44	5	-4.74	52	5.62	-60	BBB / Baa1 / BBB
Evraz' 09	USD	300	03.08.09	101.7	4.08	304	0.3	-0.04	7	-0.12	-3	-0.41	-25	BB- / Ba2 / BB
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	68.7	20.83	1436	3.0	0.07	-2	-0.87	34	7.35	-216	BB- / B1 / BB
NovorosPort' 1:	USD	300	17.05.12	79.0	15.98	1146	2.5	1.28	-49	2.40	-87	7.27	-250	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	79.5	17.15	1305	2.4	0.02	0	2.81	-110	19.27	-713	BB- / - / BB
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	62.6	18.29	1148	4.1	0.95	-21	-0.92	23	1.78	-31	BB- / B1 / BB
VIP' 16	USD	600	23.05.16	71.0	15.05	972	4.6	0.85	-17	-0.86	19	13.61	-264	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	66.6	16.33	956	5.4	0.56	-11	-0.21	5	12.44	-225	BB+ / (P)Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	68.0	13.30	805	5.4	-0.14	2	-2.18	41	2.53	-41	BB / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	71.2	13.55	836	5.6	-0.15	3	-2.98	54	0.81	-11	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные новости**Интегра подготовила инвесторов к «бумажным» убыткам по итогам 2008 г.**

В прошедшую пятницу в преддверии публикации годовой отчетности по МСФО за 2008 год нефтесервисная компания «Интегра» предупредила инвестиционное сообщество о одновременных убытках на общую сумму \$ 225 млн (источник – Ведомости). Обесценение активов составит почти \$ 100 млн, отрицательные курсовые разницы принесут компании \$ 20 млн, а резерв под сомнительную дебиторскую задолженность и отказ от работы с мелкими заказчиками выльются для Интегры в \$ 52 млн и \$ 53 млн соответственно.

Несмотря на то что пока указанные выше списания носят больше бухгалтерский характер, негативная реакция в облигациях Интегра-2 (доходность по котировкам bid – менее 30 % к оферте в декабре 2009 г.) нами очень ожидаема. Сегодняшняя новость свидетельствует о высоких операционных рисках в сфере деятельности компании, высоких валютных рисках и, главное, о заметном уменьшении бизнеса компании в 2009 г. Мы обратили внимание на слова главы крупнейшего оператора нефтесервисного рынка, работающего в России, – Schlumberger – о серьезном спаде на российском рынке. В конце 2008 г. об этом в интервью Коммерсанту открыто говорил и глава самой Интегры – Феликс Любашевский.

С уровней 60-65 % котировки «длинного» бонда Интегры выросли почти на 30 п. п. Мы считаем, что прошедшее rally и доходность менее 30 % – необоснованно оптимистичная реакция рынка на кредит от ЕБРР в сумме \$ 250 млн и успешное погашение облигаций Интегра-1 в конце марта 2009 г. Мы считаем, что Интегра сняла с себя только сверхкраткосрочные риски рефинансирования, и, пожалуй, рекомендовали бы инвесторам зафиксировать 1.5-кратный рост котировок до выхода «убыточной» отчетности.

Леонид Игнатъев

Русские масла: вне зоны доступа

В сегодняшних Ведомостях мы прочли о том, что компания «Русские масла», которая допустила дефолт по своим облигациям и договорившаяся с частью инвесторов о реструктуризации публичного долга еще осенью 2008 г., фактически нарушила условия реструктуризации и 9 апреля не выплатила держателям транш в размере 150 млн руб. Издание пишет о многочисленных сменах руководства в самой компании и ее холдинговой структуре, полной закрытости от инвесторов и журналистов.

Мы с сожалением констатируем, что за волной дефолтов на рынке рублевого долга уже пошла вторая волна – «двойных» дефолтов (дефолтов в рамках реструктуризаций). А «двойной» дефолт – это уже серьезный повод говорить о том, что шансы получения средств для держателей облигаций мизерны. В случае Русских масел можно сказать лишь о том, что неконструктивная позиция представителей компаний – верный признак того, что в компании могут происходить вещи, ущемляющие права кредиторов в рамках предстоящего банкротства – последнего варианта, который остается держателям публичного долга. Исходя из текущих котировок, облигации Русских масел (2-3% от номинала) как рыночный инструмент практически ничего не стоят.

Леонид Игнатъев

Строймонтаж: новые банковские иски

Балтийский банк подал 2 иска в Петроградский районный суд Петербурга на сумму 967 млн руб владельцу Строймонтажа Артуру Кириленко о взыскании просроченной задолженности по 2 кредитам непосредственно компании «Строймонтаж» (источник – Ведомости). Со слов представителя компании, из всех банков-кредиторов (Альфа-банк, Кредит Европа банк, Связь-банк, Зенит, БСП, Балтийский банк) банковский долг не урегулирован лишь с Балтийским банком, со всеми прочими были достигнуты соглашения о реструктуризации.

Если дефолт по купону по облигациям Строймонтаж в декабре 2008 г. ограничился лишь техническим, то в рамках оферты по облигациям (конец июня 2009 г.) держателей, на наш взгляд, ждет дефолт реальный и неминуемая реструктуризация. Ведь в ситуации, когда реструктурируются банковские долги, держателям бланкового долга наивно ждать каких-то преференций от компании. Мы пока не знаем того, на каких условиях Строймонтаж будет договариваться с держателями облигаций, поэтому подчеркнем тот факт, что цена бумаги (86% от номинала – по последней сделке) смотрится очень привлекательно на фоне средних условий по реструктуризации (по рублевым бондам), которыми мы располагаем на данный момент.

В феврале мы писали о том, что по состоянию на декабрь 2008 г. кредитная нагрузка Компании составляла 6.1 млрд руб., включая облигационный заем на 1.2 млрд руб. (со ссылкой на Sbonds). В статье Ведомостей сегодня представитель Строймонтажа говорит, что долговая нагрузка Строймонтажа на апрель 2009 г. составляет 2.3 млрд руб. Честно говоря, падение уровня долга в 3 раза за 1 кв. 2009 г. нам кажется не очень правдоподобным, поэтому, скорее всего, тут закралась ошибка.

Леонид Игнатъев

Домоцентр в поисках средств

Сегодня Коммерсантъ сообщает о том, что Группа Компаний «Домоцентр» собирается продать до 25% бизнеса. Поводом для продажи источник в газете называет «актуальные проблемы для всех отечественных розничных операторов», подразумевая, по всей видимости, сложности с рефинансированием долга, острую необходимость в привлечении оборотного капитала, а также дороговизну кредитных ресурсов.

Месяцем ранее – в середине марта – Домоцентр уже заявлял о своем желании реализовать 15 магазинов и 3 земельных участка, находящиеся в собственности, стартовая цена которых составляла 3.2 млрд руб. и 200 млн руб. соответственно.

Неисключено, что после успешно пройденной в январе 2009 г. оферты по дебютным облигациям Группа столкнулась с нехваткой оборотных средств. Напомним, что 13 января 2009 г. было выкуплено 57% выпуска облигаций Домоцентр-1 на общую сумму 569 млн руб. При значении EBITDA в 2008 г. на уровне 474 млн руб. (данные издания), объем выкупленных облигаций составлял 1.2х EBITDA за 2008 г. – достаточно «весомый» удар по краткосрочной ликвидности компании.

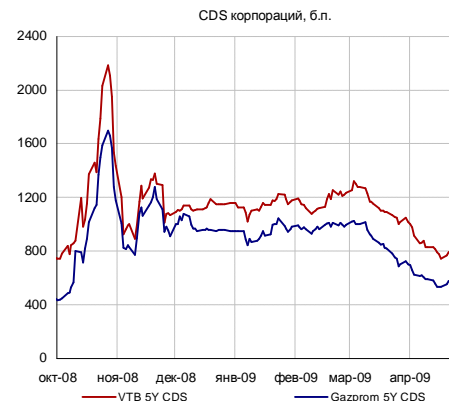
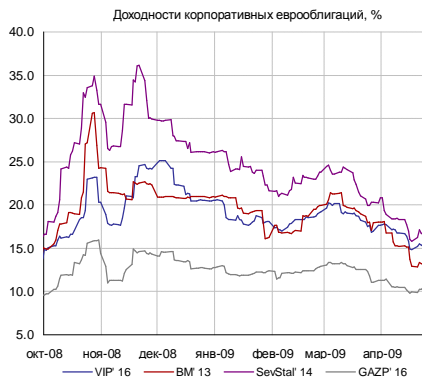
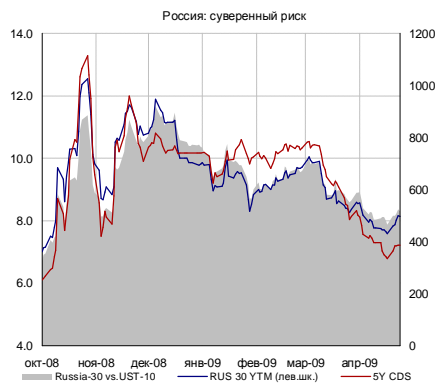
Приобретенные по оферте бумаги, судя по низкой ликвидности выпуска, в рынок не вернулись. Единственный всплеск активности с данными бумагами отмечался 30 января, когда оборот по бумагам составил 190 млн руб., при этом сделки совершались по цене 55% от номинала. Данный факт, а также решение Группы об установлении ставки по купонам в размере 20% навело нас на мысль о проводимой Группой реструктуризации облигаций.

Низкая ликвидность бумаг на наш взгляд свидетельствует о том, что предложенные Компанией условия реструктуризации оказались достаточно привлекательными для держателей, которые предпочитают дождаться погашения бумаг, получая высокие проценты. В настоящий момент непогашенным облигации Домоцентр-1 на сумму не более 100 млн руб., так как по данным компании до оферты на рынке обращались облигации на сумму 665 млн руб. (см. наши обзоры от 14 января и 2 февраля 2009 г.).

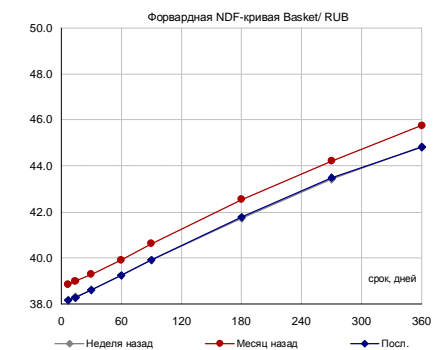
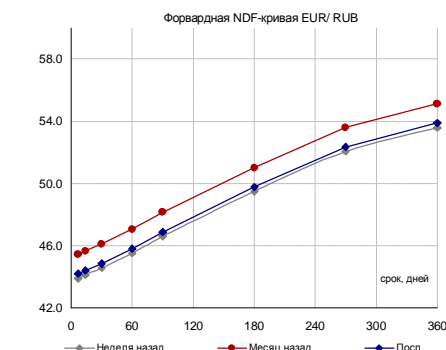
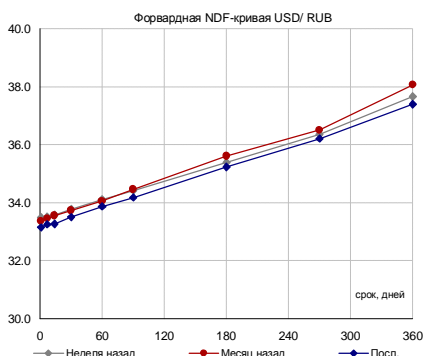
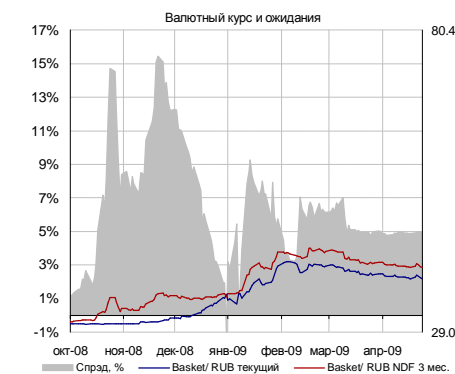
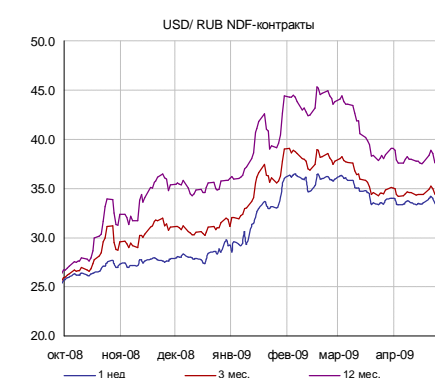
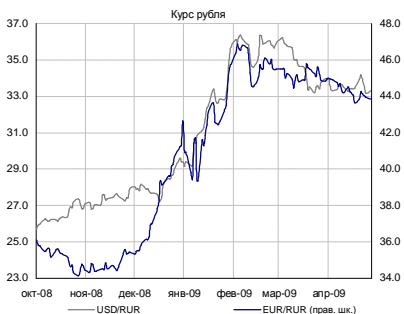
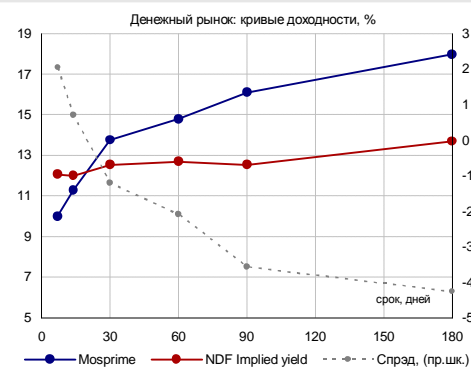
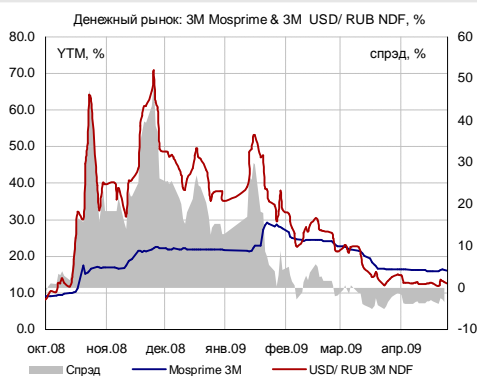
Мы позитивно оцениваем желание менеджмента Домоцентра реализовать часть имущества или долю в бизнесе для целей привлечения дополнительных оборотных средств. Продажа выставленной недвижимости даже с 70-процентным дисконтом значительно снизит риски рефинансирования непоплаченной части облигаций.

Екатерина Горбунова, Леонид Игнатъев

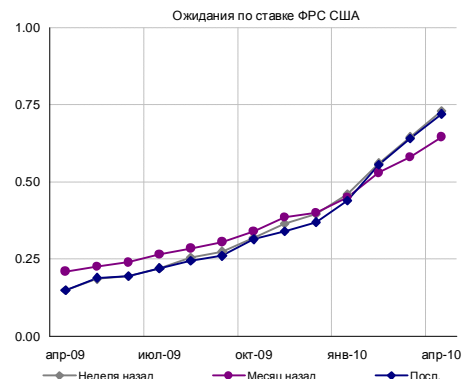
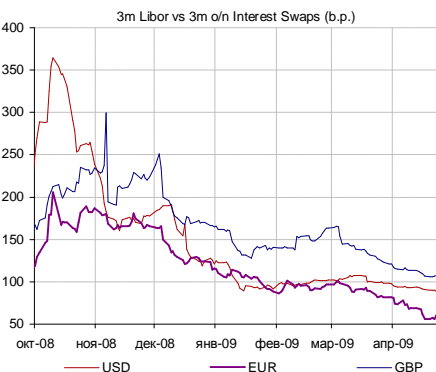
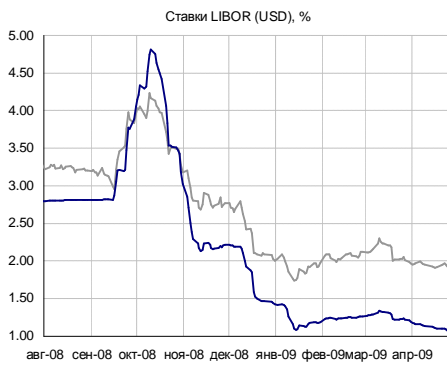
Российский долговой рынок



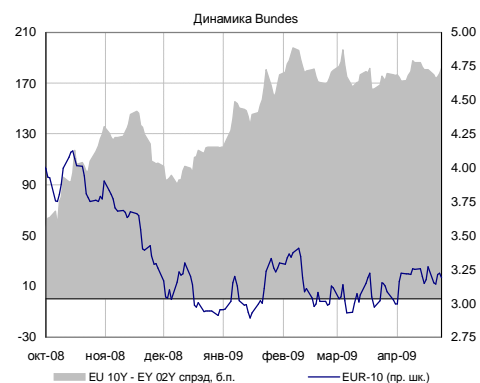
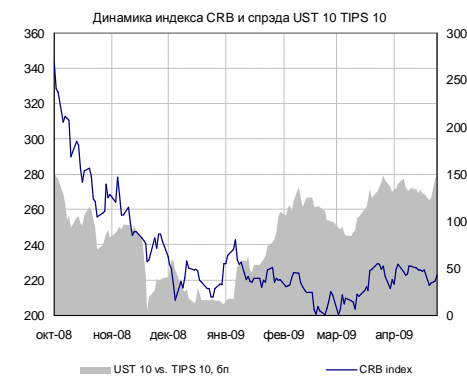
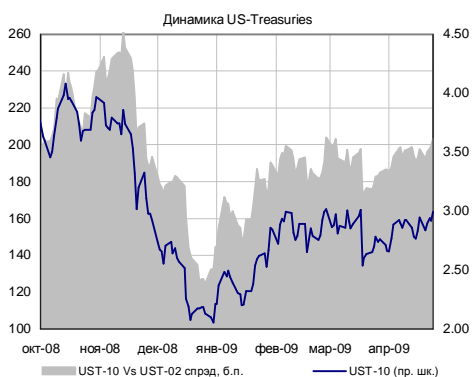
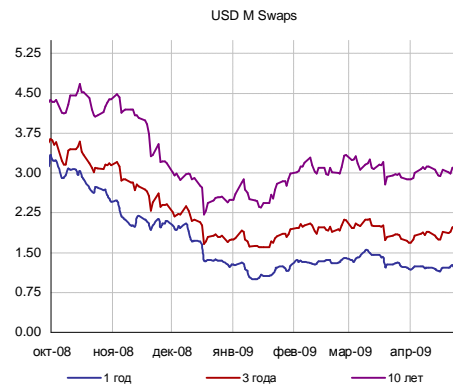
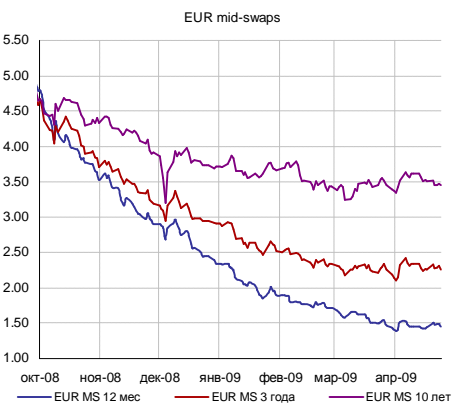
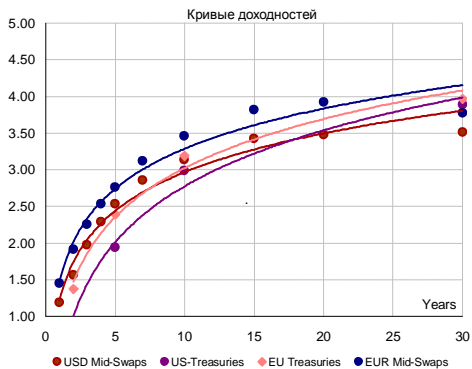
Денежно-валютный рынок



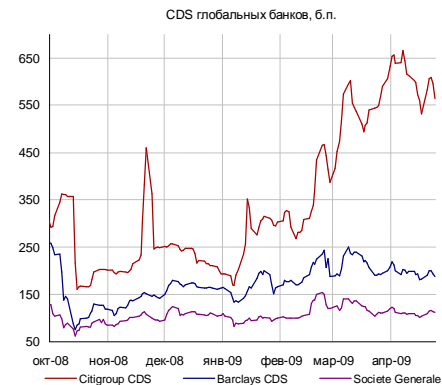
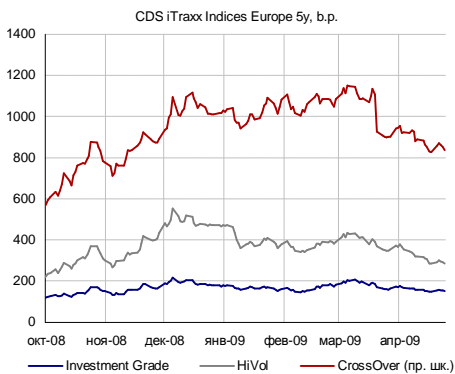
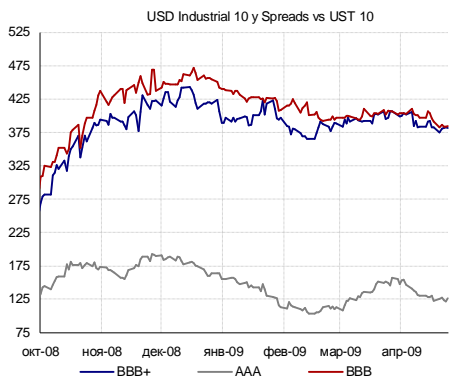
Глобальный валютный и денежный рынок



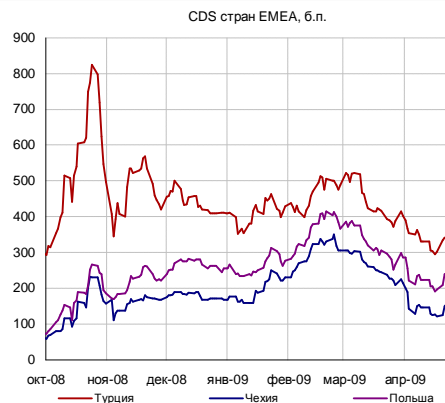
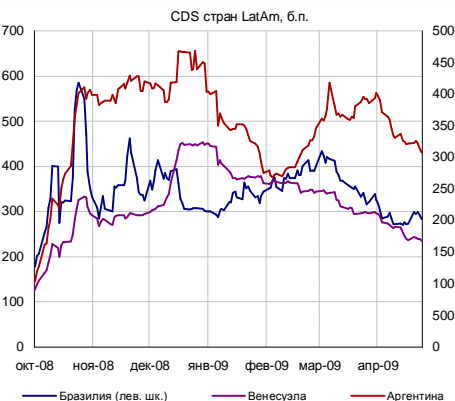
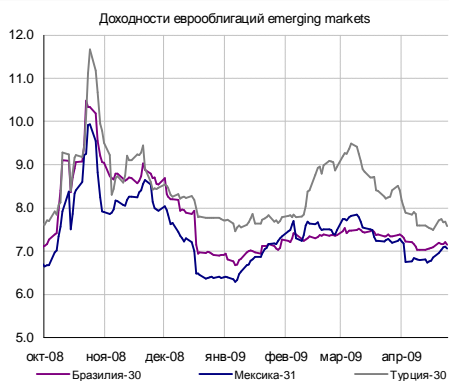
Глобальный долговой рынок



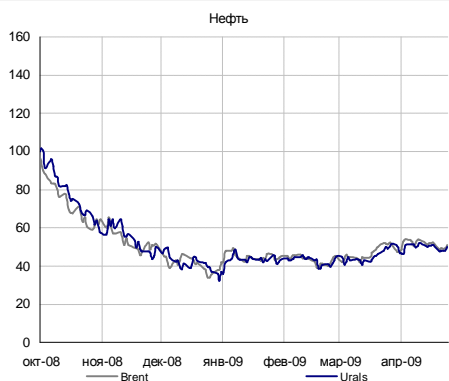
Глобальный кредитный риск



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	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	Киров.зд1	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
31.03.2009	СМАРТС 03	1 000	Оферта	100	1 000
31.03.2009	СуварКаз-1	900	Погаш.	-	900
31.03.2009	Эрконпрод1	1 200	Оферта	99	1 190
01.04.2009	АЛФИН 02об	2 000	Оферта	100	2 000
01.04.2009	МаирИнв-03	1 000	Погаш.	-	1 000
01.04.2009	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
18.03.09	Баланс счета текущих операций, \$ млрд.	4 кв. 2008	-137.1	-132.8	-181.3
18.03.09	Официальное заявление FOMC		0-0.25%	0-0.25%	0-0.25%
19.03.09	Индекс опережающих индикаторов Conference Board	фев.09	-0.6%	-0.4%	0.4%
23.03.09	Промышленный индекс ФРБ Филадельфии	мар.09	-39.0	-35.0	-41.3
23.03.09	Денежная масса				
23.03.09	Продажи на вторичном рынке жилья, %	фев.09	-0.9%	0.1	-5.3%
25.03.09	Заказы на товары длительного пользования, тыс. ед.	фев.09	-2.5%	3.4%	-5.2%
25.03.09	Продажи на первичном рынке жилья	фев.09	-2.9%	4.7%	-10.2%
26.03.09	Окончательная оценка ВВП	4 кв. 2008	-6.6%	-6.3%	-6.2%
27.03.09	Индекс потребительских настроений Мичиганского университета	мар.09	56.8	57.3	56.6
СЕГОДНЯ					
31.03.09	Индекс потребительских настроений Conference Board	мар.09	28.0		25.0
31.03.09	S&P/ CaseShiller Composite-20, г-к-г.	январ.09	-18.6%		-18.55%
01.04.09	Индекс деловой активности (ISM Manufacturing)	мар.09	36.0		35.80
02.04.09	Продажи автомобилей, млн.	мар.09	9.2		9.1
02.04.09	Промышленные заказы	фев.09	1.4%		-1.9%
03.04.09	Уровень безработицы (Unemployment)	мар.09	8.5%		8.1%
03.04.09	Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	мар.09	-660 000		-651 000
03.04.09	Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	мар.09	42.0		41.6
09.04.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	фев.09	-36.60		-36.00

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.