



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	81.31	-1.11	12.75	-3
Золото	907.50	10.00	1.11	€ UST 10	107.67	-0.56	2.91	-1
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

Глобальные рынки

- Свиньи побеждают «быков»
- Резкое укрепление доллара
- Мексика – под давлением
- Комфортная ситуация на денежных рынках и новые рекорды
- Российские еврооблигации: массовых распродаж все еще нет

Корпоративные новости

- Мечел: слабые операционные результаты по итогам 1 квартала
- Всемирный банк может выдать гарантию по облигациям РЖД и ВЭБа

Экономика

- Пересмотр макропрогнозов: пессимизм нарастает
- Безработица в России достигла 10 %

Новости коротко

Ключевые новости

- н **ВЭБ** впредь будет выдавать субординированные кредиты по ставке рефинансирования ЦБ + 3 п.п., - заявил вчера премьер-министр Владимир Путин. ВЭБ уже выдал субординированные кредиты шести банкам на общую сумму 257 млрд руб. Планируется, что объем кредитов ВЭБа за 2009 г. превысит 300 млрд руб., в т.ч на кредитование малому и среднему бизнесу будет выделено 30 млрд руб., госбанкам – 100 млрд руб. / Reuters

Экономика РФ/ Денежный рынок

- н Путин вчера предложил сформировать специальную комиссию для контроля за ходом возврата и списания плохих долгов с банка, прошедшего санацию. (в данной случае речь шла о Связь-банке). По мнению Путина в комиссию следует включить правоохранительные органы. / Ведомости

Новости эмитентов

- н Совет директоров **Банка Москвы** 22 апреля одобрил допэмиссию акций общим объемом 20.0 млрд руб. Размещение планируется осуществить в течение II-III кварталов 2009 г.

Проблемы эмитентов

- н **Волжская Текстильная Компания** 15 апреля 2009 г. приняла решение о добровольной ликвидации, не сумев договориться со Сбербанком и другими кредиторами. В декабре 2008 г. ВТК не погасила купон по дебютным облигациям на сумму 69.81 млн руб., в январе 2009 г. – не исполнила оферту на 944.556 млн руб. по облигациям, номинальным объемом 1 млрд руб. / Reuters
- н **ТОППРОМ-Инвест** 24 апреля допустил техдефолт, не выкупив по оферте дебютные облигации на сумму 248.6 млн руб. (50% выпуска). / Cbonds
- н **НЛМК** подал иск к **ГАЗу** на 1.16 млрд руб., предварительные слушания назначены на 19 мая. / Reuters

Переход прав собственности из-за невыплат по долгам

- n **Ленинградская область** может забрать за долги контрольный пакет **Русского торгово-промышленного банка** (входит в Восточно-Европейскую финансовую корпорацию). / Reuters
- n **Сбербанк** 20 марта получил права на недостроенный «Город столиц» (находится в Деловом Центре г. Москвы) девелоперской компании «Капитал групп» на сумму 13.9 млрд руб. в результате просрочки платежей по кредиту объемом \$400 млн. Сбербанк и Капитал Групп договорились о реструктуризации этого кредита, заявив, что структуры Сбербанка профинансируют завершение проекта. Сбербанк заключил договор соинвестирования на сумму 3.044 млрд руб. / Ведомости

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **ЦБ** проведет 30 апреля на ММВБ аукцион по размещению **ОБР серии 4-09-21BRO-9** объемом 5 млрд руб. с погашением 15 сентября 2009 г. / Cbonds
- n Пава назначила ставку 11-го купона по облигациям второй серии в размере 19%, дата оферты - 4 августа 2009 г. / Cbonds
- n **ГЛОБЭКС** выкупил по оферте облигации дебютной серии на сумму 514.440 млн руб. (12.9% выпуска). / Cbonds
- n **КБ Русский международный банк** вчера погасил дебютные облигации объемом 1 млрд руб. / Cbonds
- n ЦБ 23 апреля зарегистрировал выпуски облигации **банка Петрокоммерц** на общую сумму 11 млрд руб.: пятилетние облигации 5-ой серии объемом 5 млрд руб. и трехлетние облигации серий 6 и 7 объемами по 3 млрд руб. / Cbonds
- n **ОАО «ДОМО»** приняло решение о размещении дебютных облигаций объемом 4 млрд руб. / Cbonds
- n **Объединенные кондитеры** выкупили по оферте облигаций 2-01 серии на сумму 1.387 млрд руб. (46.2% выпуска). / Cbonds

Кредиты и займы

- n **Сбербанк** выдал кредит **Газпрому** в размере \$3 млрд на срок 5 лет для финансирования сделки по приобретению 20% Газпромнефти. / Cbonds
- n **ВТБ Северо-Запад** открыл возобновляемую кредитную линию ОАО «Архангельская сбытовая компания» с лимитом 250 млн руб. на 10 месяцев для пополнения оборотных средств компании. В I квартале 2009 года ВТБ предоставил кредиты предприятиям на сумму 47.8 млрд руб., из них 8.8 млрд руб. – предприятиям энергетического комплекса. / Cbonds
- n **Кonti-Рус** открывает в **Сбербанке** кредитные линии с общим лимитом в 5.3 млрд руб. для финансирования проекта строительства нового производственно-логистического комплекса Курской кондитерской фабрики на срок до 7 лет (Источник – Reuters). Напомним, что в конце декабря 2008 г. Группа успешно прошла оферту, выкупив 69% дебютного облигационного займа Conti-Рус на сумму 518 млн руб. (см. наш комментарий от 19 декабря 2008 г.)

Рейтинговые действия

- n Fitch вчера снизило долгосрочный рейтинг **Казаньоргсинтеза** с «СС» до «С», и оставило его в списке на пересмотр с возможным понижением. Действие агентства отражает опасения относительно отсутствия видимого прогресса в поиске долгосрочного рефинансирования значительных выплат, которые предстоят компании в 2009 г. / Fitch
- n Moody's вчера присвоило российскому **Металлургическому коммерческому банку** долгосрочный рейтинг депозитов в местной и иностранной валюте «В3» и краткосрочный – «Not Prime», прогноз – «стабильный». / Moody's
- n Moody's вчера подтвердило рейтинг **Московской области** на уровне «В3»; прогноз – «негативный» / Moody's

Глобальные рынки

- n General Motors предложила владельцам собственных долговых обязательств объемом \$27 млрд обменять их на акции компании. /Bloomberg

Глобальные рынки

Свиньи побеждают «быков»

Кто бы мог подумать, что едва ли не самой главной движущей силой на мировых фондовых рынках станут не ставки, не прогнозы роста мировой экономики, не отчетность и новостной фон вокруг крупнейших банков, не инфляция и не программы по выходу из кризиса, а свиной грипп. Анализируя ситуацию на рынках капитала, мы пришли к выводу, что именно панический страх перед разрастанием эпидемии свиного гриппа был ключевым драйвером и заслонил для многих инвесторов и неплохие квартальные финансовые итоги Deutsche Bank, оказавшиеся заметно лучше прогнозов, а также улучшение ситуации с ликвидностью и плохое состояние экономики Штатов.

Очевидно, что мрачные шутки на тему появления еще одного животного (свиней), «двигающего рынки» наряду с быками и медведями еще появятся, а пока ситуация развивается в классических традициях бегства в качество.

Что, на наш взгляд, вчера было важно и, возможно, осталось за кадром эмоционального рынка? Мы обратили внимание на следующие факторы.

Во-первых, это «утечка» информации в The Wall Street Journal, что по итогам стресс-тестов американских банков в частности BoA и Citigroup потребуется докапитализация. Кстати, похожая новость прошла и по банковскому сектору Великобритании. Газета Financial Times сегодня написала, что после того, как министр финансов Великобритании Алистер Дарлинг принял решение не разделять крупнейшие финкомпании, в мае 2009 г. очень ожидаемо требование Минфина о повышении достаточности капитала выше средних требований по отрасли для таких столпов, как HSBC, Royal Bank of Scotland, Barclays и Lloyds.

Во-вторых, вышедшие вчера финансовые и операционные отчеты (BP, Whirpool, Honda, Vale, Nippon Steel, Finnair) оказалась хуже ожиданий.

В-третьих, выступление экономического советника Президента США Обамы, выдержанное в светлых тонах, о том, что ощущение неудержимого падения американской экономики исчезло, и ситуация уже не выглядит абсолютно негативной.

Наконец, Правительство Японии в понедельник резко понизило прогноз роста японской экономики в текущем финансовом году, который завершится 31 марта 2010 года: вместо 0% (ранний прогноз) вторая экономика мира в предстоящем году «сожмется» на 3.3%.

Вместе с тем, мы не обошли стороной и исключительно приятную ситуацию с мировой ликвидностью (см. ниже).

Резкое укрепление доллара

Фондовые и валютные рынки всего мира вчера продемонстрировали редкостное единодушие. Индексы акций упали и в Азии, и в Европе, и США. Индексы EMBI+ продемонстрировали снижение, сигнализируя о перекладке средств инвесторов в менее доходные, но более надежные активы. А о том, что временной «тихой гаванью» для игроков фондового рынка, как обычно, выступили валюта и казначейские обязательства крупнейшей страны мира, свидетельствуют динамика курса доллара и US Treasuries.

За пятницу-понедельник американский доллар резко укрепился к евро с 1.32 до почти 1.3х. Доходность 10-летних US Treasuries в течение вчерашнего дня опустилась с 2.99% до 2.91%. Похожую динамику мы наблюдаем сегодня и с утра.

Мексика – под давлением

По вполне понятным причинам, в центре пристального внимания находится Мексика, и ситуация там складывается, прямо скажем драматическая. Как вести с фронта, поступали вчера данные о новых жертвах эпидемии и резком падении песо, вызванном все тем же свиным гриппом.

Мексиканские акции потеряли в понедельник 3.3%. Песо пережил самое сильное за последние полгода падение по отношению к доллару – более 5%. Спрэд по индикативным мексиканским облигациям к US Treasuries вырос на 20 базисных. Министр здравоохранения Мексики заявил, что вспышка свиного гриппа, возможно, уже унесла жизни 149 человек, однако лишь в 20 случаях точно подтверждено, что причиной смерти стал свиной грипп. Масла в огонь к вечеру подлил и генсек ООН, сказавший, что свиной грипп стал одной из самых больших проблем международного сообщества и ООН.

В довершение ко всему вчера в Мексике произошло также и землетрясение.

Ранее Мексике была открыта «страховочная» кредитная линия от МВФ объемом \$47 млрд, которая может быть использована в случае необходимости. Вчера многие стали говорить о том, что вспышка эпидемии гриппа как раз и заставит страну «распечатать» этот ресурс.

Комфортная ситуация на денежных рынках и новые рекорды

Несмотря на новую волну негатива на рынках, не замечать обнадеживающих тенденций было бы неправильно. А они в последние дни исходят с глобальных денежных рынков.

Межбанковская ставка предложения средств в евро EURIBOR по кредитам сроком на один месяц упала в понедельник до очередного

рекорда – 0.99% годовых, а трехмесячный EURIBOR опустился до 1.39% годовых.

Долларовая ставка LIBOR по кредитам сроком на три месяца опустилась до минимального уровня почти за шесть лет. Bloomberg сегодня сообщает, что согласно данным Ассоциации британских банкиров (British Bankers' Association), ставка снизилась до 1.05% годовых – минимального уровня с июня 2003 года.

Спред LIBOR-OIS, то есть разница между ставками по долларovým кредитам на 3 месяца и индексными свопами «овернайт» (OIS), который Федеральная резервная система США использует для оценки отношения к риску на кредитно-денежном рынке, сократился еще на 2 базисных пункта до 86 б.п.

Российские еврооблигации: массовых распродаж все еще нет

Вынуждены отметить, с момента начала распродаж на EM российский сегмент смотрится хуже рынка. Достаточно взглянуть на динамику спрэдов индекса EMBI+ по разным странам, чтобы увидеть, что расширение на 40 б.п. (по российскому подиндексу) за последнюю неделю было максимальным среди всех сегментов. Вместе с тем, на новости о свином гриппе российские суверенные еврооблигации (+12 б.п.) отреагировали «на уровне рынка», то есть гораздо сдержаннее, чем Аргентина, Венесуэла и Мексика.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	27-апр-09	d	w	YTD	27-апр-09	d	w	YTD
EMBI+	417.8	-0.30%	0.14%	6.72%	564	10	-2	-107
EMBI+ Россия	454.5	-0.20%	-1.06%	13.44%	525	12	40	-201
EMBI+ Украина	165.7	0.27%	2.78%	53.60%	1752	46	-38	-974
EMBI+ Мексика	381.7	-0.94%	-0.56%	-1.51%	340	16	6	-21
EMBI+ Бразилия	661.7	-0.11%	0.49%	-1.43%	382	2	-19	-34
EMBI+ Венесуэла	442.1	-1.10%	1.37%	31.69%	1309	23	-6	-499
EMBI+ Турция	293.2	-0.23%	0.42%	5.46%	439	9	-5	-66
EMBI+ Аргентина	47.2	-0.36%	3.94%	-0.55%	1775	61	-9	80

Источники: JP Morgan, REUTERS

Доходность еврооблигаций Russia' 30 вчера подросла до 8.18%, и, таким образом, самые ликвидные российские облигации в валюте за неделю упали на 2 п.п. и сейчас торгуются уже на 4 п.п. ниже номинала.

Достаточно активно вчера покупали еврооблигации квазисуверенных российских банков, где за рядом исключений цены выросли. А вот из банковских евробондов частных банков покупатели ушли. В секторе корпоративных облигаций желающих купить еще хватает в выпусках Евраз, ТНК-ВР, МТС и Вымпелкома.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Мечел: слабые операционные результаты по итогам 1 квартала

Вчера Мечел опубликовал производственные результаты за 1-й квартал 2009 г. По итогам квартала добыча угля снизилась на 40 % кв-к-кв до 3.4 млн т, производство металлопроката по сравнению с 4-м кварталом 2008 г. практически не изменилось и составило 1.07 млн т, производство феррохрома снизилось на 23 % кв-к-кв до 7.7 тыс. т.

Мечел: производственные результаты за 1 кв. 2009

тыс. тонн	1 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Добыча угля, в т. ч.	7 279	5 690	3 425	-52.9	-39.8
коксующегося	4 313	2 739	1 022	-76.3	-62.7
энергетического	2 966	2 951	2 403	-19.0	-18.6
Производство металлопроката	1 366	1 079	1 071	-21.6	-0.7
Производство феррохрома		10	8		-23.0

Источник: данные компании

В сегменте выпуска металлопроката Мечел продемонстрировал слабые производственные результаты – производство осталось на уровне 4-го квартала 2008 г., и компании не удалось показать рост. Отчасти это объясняется тем, что Мечел ориентировался на продажу металлопроката через собственную сбытовую сеть на внутреннем рынке, спрос на котором не восстановился.

Наибольшую тревогу вызывают производственные результаты в угледобывающем сегменте – основном по прибыли сегменте компании. Операционные результаты Мечела смотрятся очень плохо в сравнении с производственными показателями Распадской, добыча коксующегося угля которой в 1-м квартале с. г. выросла на 36 %, а также с Белоном, добыча у которого, по данным отраслевых источников, выросла на 50 % кв-к-кв.

Опубликованные производственные результаты можно охарактеризовать, как тревожные и негативные для кредитного профиля Группы Мечел. С учетом сильного падения выпуска на основных производственных мощностях Мечела, а также значительного снижения цен на основную продукцию в 1-м квартале 2009 г. (цена коксующегося угля снизилась на 60-70 % кв-к-кв, арматуры – на 20-30 % кв-к-кв), следует ожидать очень слабых финансовых результатов по итогам прошедшего квартала.

Совокупный объем долга компании составляет около \$5 млрд. В настоящее время компания ведет переговоры с банками о пролонгации бридж-кредита объемом \$1.5 млрд, срок погашения которого истекает в середине мая.

Вчера было объявлено о том что Мечел планирует разместить 9 серий облигаций по 5 млрд руб. каждый общим объемом 45 млрд руб. со сроками погашения от 7 до 10 лет. Поручителем по выпускам выступит ОАО ХК «Якутуголь». Разместить столь внушительный объем бланкового долга на фоне проблем с рефинансированием может помочь только вмешательство государство.

Облигации Мечел ТД и Мечел-2 сегодня с утра дешевеют на негативных новостях, заявки на покупку большого объема выпуска Мечел ТД есть только по цене 89.5% от номинала. Учитывая высокие риски реструктуризации по бондам Мечела, мы не рекомендуем инвесторам держать бумаги у себя в портфелях. В то же время мы считаем, что в случае реструктуризации инвесторам будет предложен мягкий сценарий выплат, а компания будет исправно выполнять условия реструктуризации.

Юрий Волов, Андрей Кучеров

Анастасия Михарская

Всемирный банк может выдать гарантию по облигациям РЖД и ВЭБа

По информации агентства «Интерфакс», Всемирный банк (ВБ) в настоящий момент рассматривает возможность предоставления гарантий по облигациям Внешэкономбанка и РЖД. Платные гарантии будут покрывать только выплату номинала и не будут распространяться на купонные платежи. Кроме того, ВБ готов предоставлять гарантии только при условии аналогичных действий со стороны федерального правительства. По оценкам банка, гарантии помогут сэкономить российским заемщикам до 6-7 процентных пунктов. Детальная разработка предоставления гарантий ВЭБу и работа с РЖД начнутся в мае, когда в Москву приедет миссия ВБ.

Как нам кажется, предоставление гарантий ВБ, помимо снижения стоимости заимствования

для госкомпаний и расширения круга участников, призвано повысить доверие к инструментам российских госкорпораций в условиях ограниченного спроса на долг развивающихся стран. Всемирный банк, обладающий наивысшими оценками рейтинговых агентств, может исполнять роль контроллера, своего рода trustee по сделке. Являясь международной и независимой организацией, банк может служить арбитром в случае каких-либо проблем с обслуживанием долга. Разумеется, мы не ожидаем, что инвесторы столкнутся с подобными сложностями, однако западными инвесторами появление такого звена только приветствуется.

В конечном итоге привлекательность таких бумаг, как всегда, будет зависеть от доходности, которую предложат эмитенты на первичном рынке: если размещение будет проводиться с большим дисконтом к суверенной кривой России, интерес к бумагам будет умеренным.

Анастасия Михарская

Экономика

Пересмотр макропрогнозов: пессимизм нарастает

По данным агентства Reuters со ссылкой на источники в Правительстве, МЭР пересмотрел макропрогнозы на 2009 год. Это, как минимум, третий радикальный пересмотр правительственных прогнозов за последние 5 месяцев. При этом мартовские прогнозы уже заложены в утвержденные параметры бюджета-2009.

Эволюция прогнозов МЭР на 2009 год

прогноз	12/2008	1/2009	3/2009	4/2009
ВВП	2.4	-0.2	-2.2	-6.0
Промышленность	-3.2	-5.7	-7.4	-9.1
Инвестиции	1.4	-1.7	-13.8	-21.1
Розничная торговля	3.4		0.3	-4.9
Urals, \$/бар	50	41	41	45

Источники: МЭР, Аналитический департамент Банка Москвы

По сравнению с предыдущей версией макропрогнозов МЭР существенно снизил оценку инвестиций и потребительского сектора, в меньшей степени был пересмотрен прогноз по промышленности. В сумме это дало снижение ВВП в 2009 г. на 6.0 %, что в точности соответствует недавнему прогнозу МВФ. В 2010/2012 гг. МЭР ожидает рост ВВП, ускоряющийся с 3.8 до 4.9 %. Отметим, что при реализации этого прогноза реальный объем ВВП в 2012 г. превысит уровень 2008 г. всего на 6.4 %, т. е. в 2010/2011 гг. мы будем лишь возвращаться на предкризисные уровни.

Прогнозы МЭР

	прогноз	2009	2010	2011	2012
Urals, \$ за баррель	прежний	41.0			
	новый	45.0	50.0	60.0	70.0
Доллар/рубль, среднегодовой	прежний	35.1			
	новый	34.1	35.4	36.5	37.3
Инфляция (ИПЦ), %	прежний	13.0			
	новый	13.0	10.0	7 - 8	5 - 7
ВВП, % год к году	прежний	-2.2			
	новый	-6.0	3.8	4.0	4.9
Инвестиции, % год к году	прежний	-13.8			
	новый	-21.1	6.7	8.3	11.2
Промышленность, % год к году	прежний	-7.4			
	новый	-9.1	3.2	2.4	3.1
Розничная торговля, % год к году	прежний	0.3			
	новый	-4.9	4.2	4.3	5.5
Торговый баланс, \$ млрд	прежний	26.7			
	новый	53.6	53.1	75.0	94.6
Экспорт, \$ млрд	прежний	259.7			
	новый	260.4	278.3	321.5	368.7
Импорт, \$ млрд	прежний	233.0			
	новый	206.8	225.2	246.5	274.1

Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Основная причина пересмотра макропрогнозов – драматичные данные по сокращению ВВП в 1-м квартале (-9.5 % год к году). Для нас эти цифры также стали неприятным сюрпризом. В ближайшее время мы намерены пересмотреть наши макропрогнозы на 2009 год в сторону снижения. Учитывая продолжающееся ухудшение ситуации на потребительских рынках, мы не исключаем, что сокращение реального ВВП в 2009 г. может составить 7-8 %.

Пересмотр макропрогнозов может отразиться на оценке справедливой стоимости компаний, ориентированных на внутренний рынок. В то же время, для оценки акций нефтяников и металлургов это фактор несущественный.

Кирилл Тремасов

Безработица в России достигла 10 %

Вчера МЭР опубликовал отчет об экономической ситуации в РФ в марте, в котором содержались уточненные значения безработицы в прошедшем месяце. Согласно этим данным, общая численность безработных в марте достигла 7.5 млн человек (7.11 млн в феврале), а норма безработицы поднялась с 9.5 до 10.0 %.

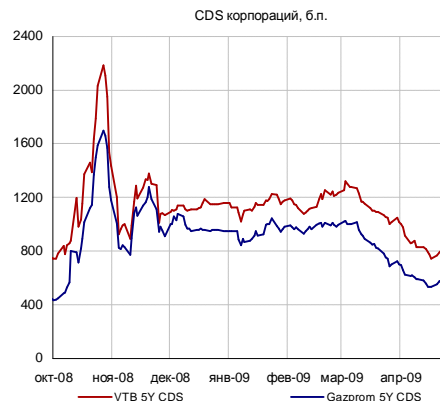
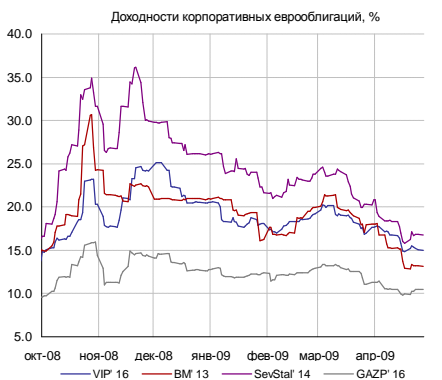
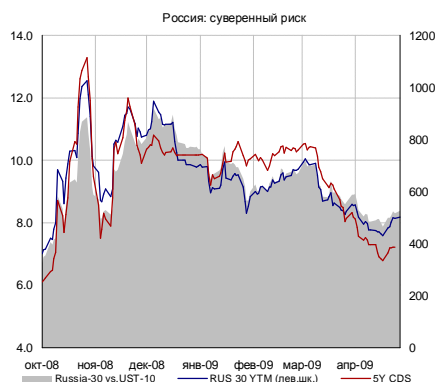
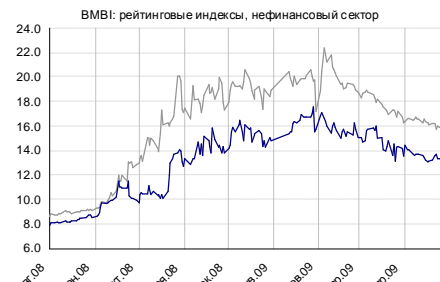


Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

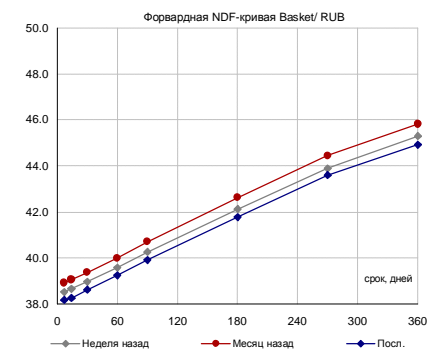
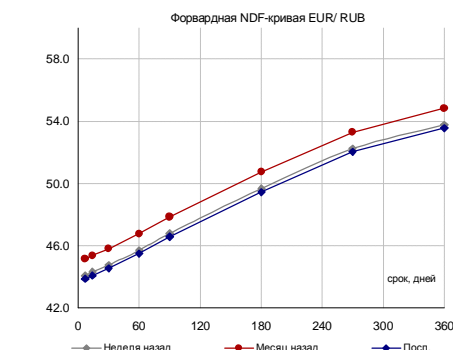
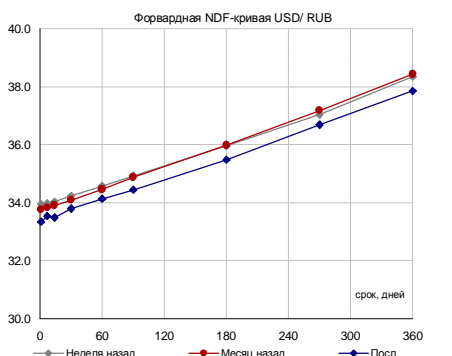
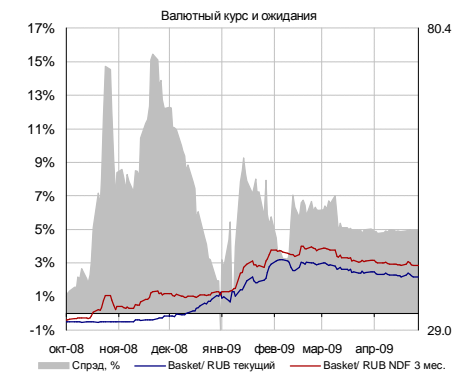
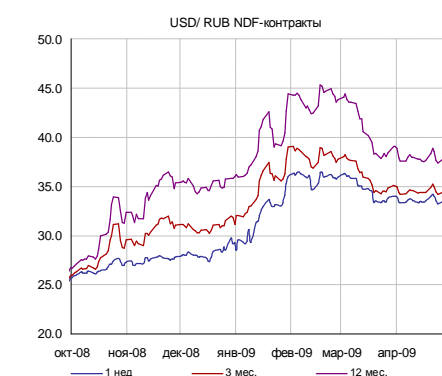
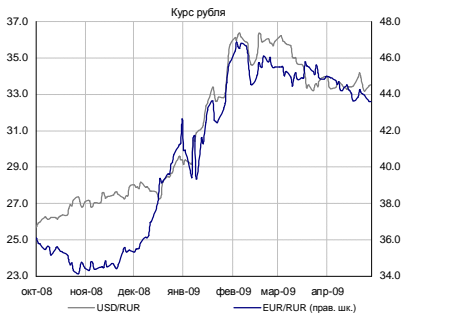
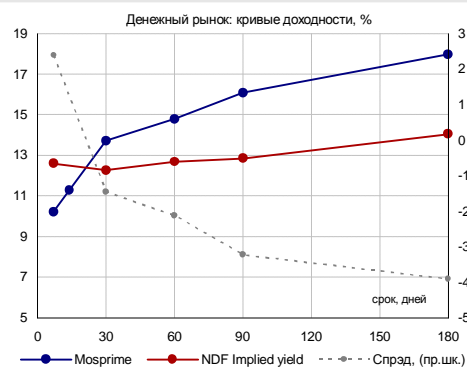
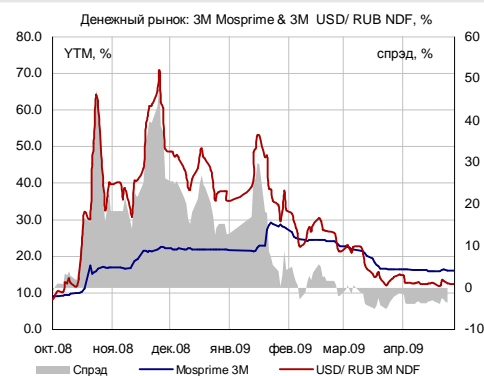
В марте в России традиционно начинается сезонное снижение безработицы. В этом году ухудшение общеэкономической ситуации перевесило сезонный фактор, что, на наш взгляд, является еще одним свидетельством расширяющегося кризиса российской экономики. Мы полагаем, что динамика потребительского спроса еще не достигла своего дна, и компании, ориентированные на внутренний потребительский рынок, еще не в полной мере ощутили снижение потребительской активности. Дно в этом секторе мы ожидаем увидеть не ранее середины года.

Кирилл Тремасов

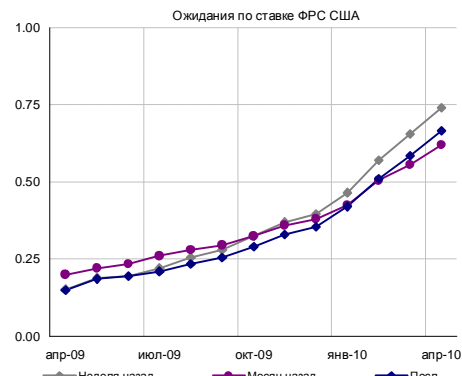
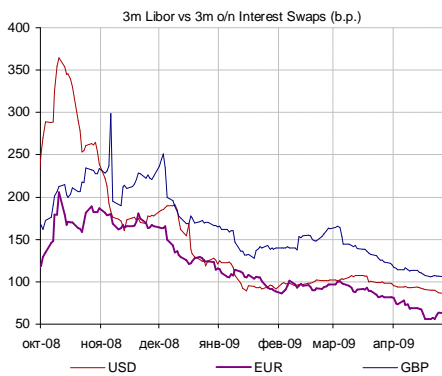
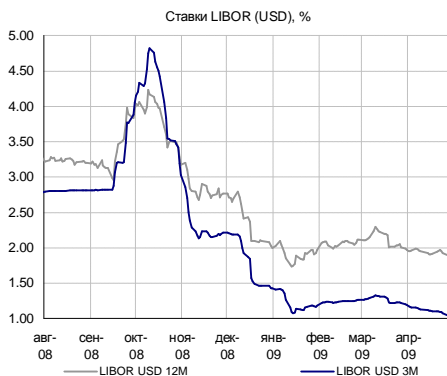
Российский долговой рынок



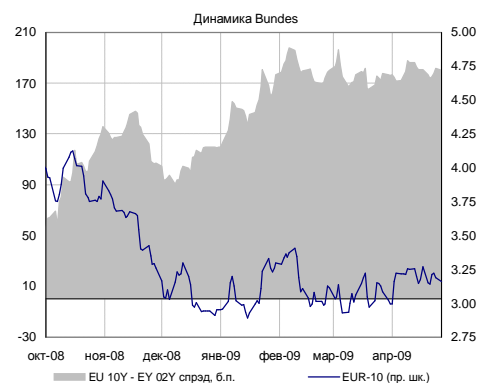
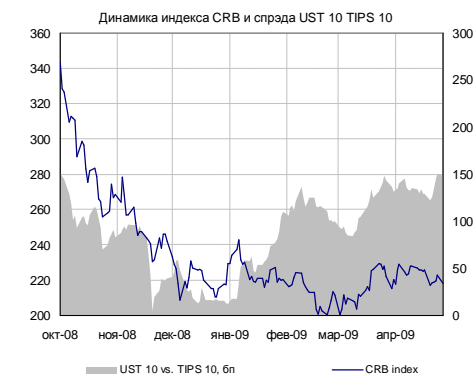
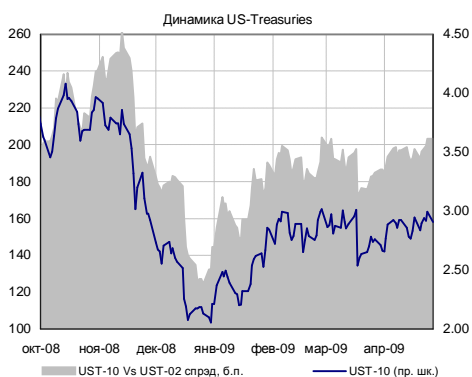
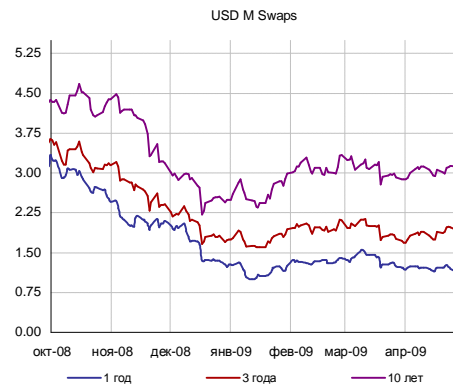
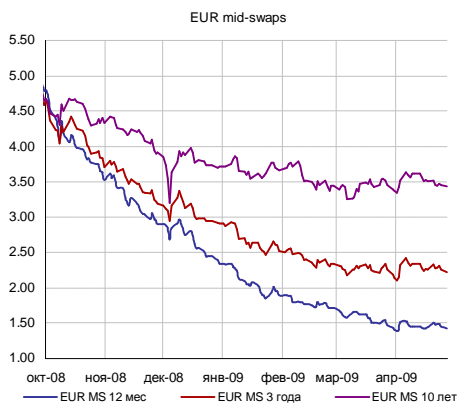
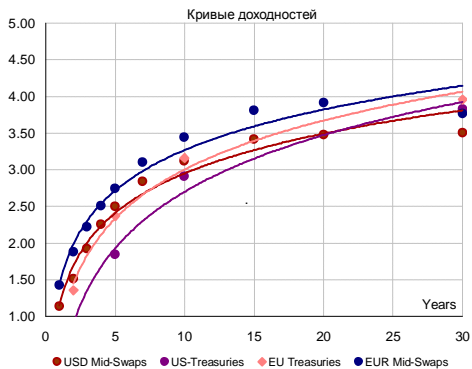
Денежно-валютный рынок



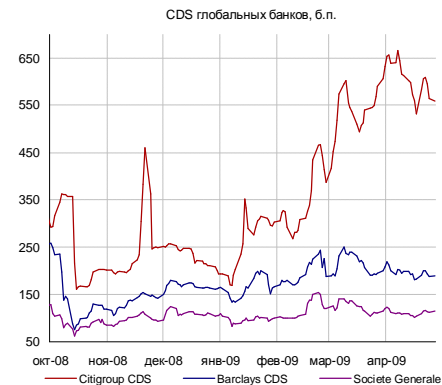
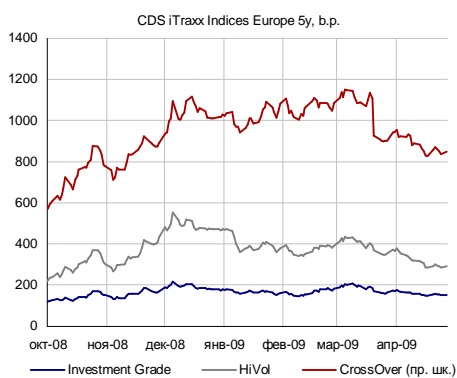
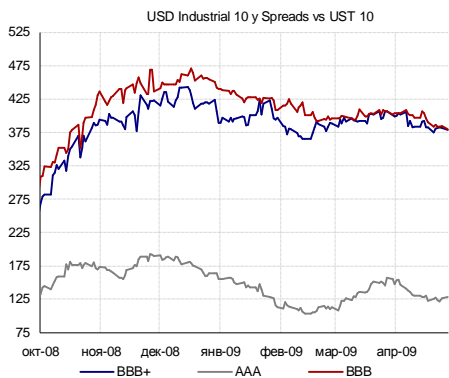
Глобальный валютный и денежный рынок



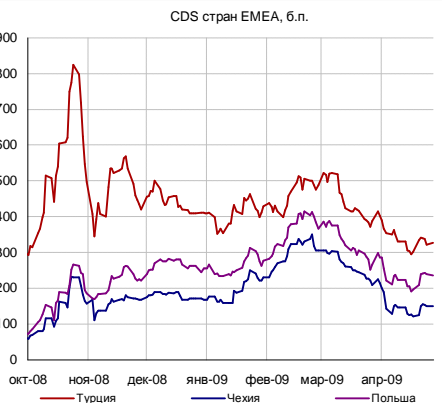
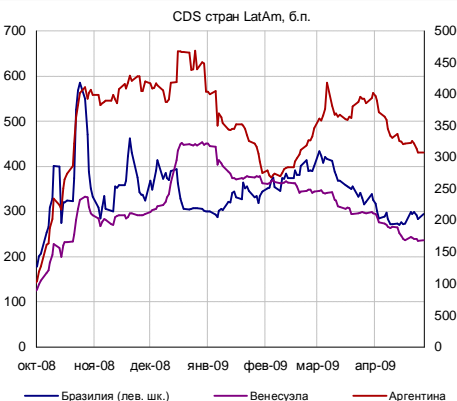
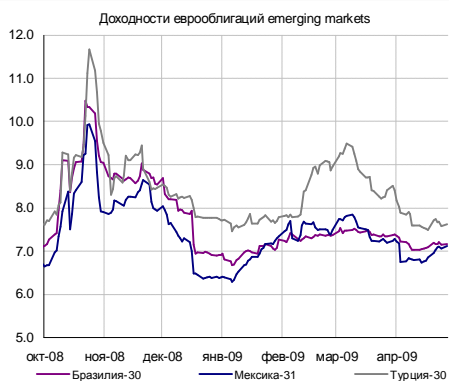
Глобальный долговой рынок



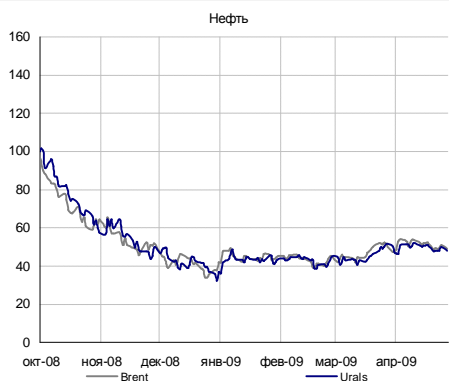
Глобальный кредитный риск



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
15.04.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	мар.09	0.1%	-0.1%	0.4%
15.04.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	мар.09	0.1%	0.2%	0.2%
15.04.09	Индекс промышленного производства	мар.09	-0.9%	-1.5%	-1.4%
16.04.09	Число строительства новых домов тыс.	мар.09	540.0	510.0	583.0
16.04.09	Число разрешений на строительство новых домов тыс.	мар.09	549.0	513.0	547.0
17.04.09	Индекс потребительской уверенности (Мичиган)	апр.09	58.5	61.9	57.3
22.04.09	Опережающие индикаторы	мар.09	-0.2%	-0.3%	-0.4%
23.04.09	Продажи на вторичном рынке жилья, %	мар.09	-1.5%	-3.0%	4.9%
24.04.09	Заказы товаров длительного пользования	мар.09	-1.5%		3.4%
27.04.09	Продажи новых домов, %	мар.09	0.0%		4.7%
СЕГОДНЯ	S&P/ CaseShiller Composite-20, г-к-г %	фев.09	-18.80%		-18.97%
СЕГОДНЯ	Индекс потребительской уверенности (ФРС)	апр.09	29.0		26.0
29.04.09	Предварительная оценка ВВП США, %	1 кв.09	-4.7%		-6.3%
29.04.09	Заседание ФРС США				
30.04.09					
30.04.09	Потребительские доходы, %	мар.09	-0.2%		-0.2%
30.04.09	Потребительские расходы, %	мар.09	-0.1%		0.2%
30.04.09	Индекс потребительских расходов (PCE Core)	мар.09	0.1%		0.2%

Источники: Bloomberg

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.