



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	53.12	2.02	3.95	€ Evraz' 13	67.55	-0.22	21.43	9
Нефть (Brent)	54.1	1.97	3.78	€ Банк Москвы' 13	82.48	-1.11	12.35	-2
Золото	884.50	1.25	0.14	€ UST 10	106.41	-0.23	3.06	0
EUR/USD	1.3378	0.00	-0.21	€ РОССИЯ 30	97.65	-0.03	7.91	0
USD/RUB	32.8644	0.06	0.19	€ Russia'30 vs UST'10	486			-2
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	221			-3
USD LIBOR 3m	1.01	-0.01	-0.92	€ Libor 3m vs UST 3m	83			-4
MOSPRIME 3m	15.88	-0.16	-1.00	€ EU 10 vs EU 2	186			1
MOSPRIME o/n	9.00	-0.79	-8.07	€ EMBI Global	511.23	-4.89		-26
MIBOR, %	8.36	-1.28	-13.28	€ DJI	8 426.7	2.61		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	630.20	-30.50	4.78	€ Russia CDS 10Y \$	343.54	-0.69		5
Сальдо ликвид.	-32	58.30	-64.56	€ Gazprom CDS 10Y \$	518.43	-0.53		-3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ждем 12 мая

Глобальные рынки

Ценность итогов стресс-теста все больше снижается из-за утечек

Статистика и риторика членов ФРС благоволят рынкам

Еврокомиссия «играет» против евро

До полноценного ралли пока далеко

Корпоративные новости

Carrefour подписал предварительный контракт на покупку Седьмого Континента

Дальсвязь вновь откладывает продажу сотовых активов

Moody's и S&P ожидают ухудшения кредитного качества российских регионов

Экономика

Индексы PMI в апреле: в промышленности Китая возобновился рост!

Новости коротко

Экономика РФ/Денежный рынок

н Совокупный объем **Резервного фонда** на 1 мая 2009 г. составил 3.55 трлн руб. (\$106.8 млрд), уменьшившись на 566 млрд руб. за месяц. / Интерфакс

Новости эмитентов

н Как сообщают Ведомости, совет директоров **Соллерса** рекомендовал акционерам не выплачивать дивиденды за 2008 г. Подобный шаг поможет автопроизводителю аккумулировать средства для обслуживания долга. Риски реструктуризации рублевых облигаций компании мы по-прежнему считаем значительными.

н Убытки **РЖД** по итогам 2009 года могут достигнуть 100 млрд руб. Несмотря на бумажный характер большей части ожидаемых убытков, РЖД попросит государство увеличить субсидии из бюджета с 50 млрд руб. до 80 млрд руб. или повысить тарифы — более чем на 3%. / Коммерсант

н **ПАВА** заявила о готовности пройти оферту 6 мая по облигациям серии 02 объемом 1 млрд рублей. / Cbonds

Займы и кредиты

н **Банк ЗЕНИТ** открыл возобновляемую кредитную линию **НСММЗ** с лимитом в 43 млн евро на срок до 31 января 2011г. Цель кредитования – пополнение оборотных средств предприятия. / Cbonds

н **ВТБ** предоставил **Моторостроителю** кредитную линию на 470 млн руб. Полученные средства направлены компанией на выплату заработной платы сотрудникам предприятия. / Cbonds

н **ВТБ** предоставил кредитную линию **НПО САТУРН** в объеме 400 млн руб. Полученные средства направлены предприятием на выплату заработной платы сотрудникам, а также на расчеты с контрагентами. / Cbonds

Проблемы эмитентов

- n **Татфондбанк** подал иск на 18 млн руб. к ТД «**Русские масла**» и трем входящим в группу МЭЗам. Иск зарегистрирован на сайте Арбитражного суда Москвы. В феврале иск к группе на 48.5 млн руб подала Talinga Management (зарегистрирована на Тортоле). Еще около 900 млн руб. группа должна держателям облигаций. / Ведомости

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **Казаньоргсинтез** выплатил \$9.25 млн в счет погашения 5-го купона по еврооблигациям на \$200 млн. /Интерфакс
- n **Балтинвестбанк** приобрел по оферте дебютные облигации на сумму 997.8 млн руб. (99.8% выпуска). / Cbonds
- n **Уралхимпласт** приобрел по оферте облигации дебютной серии на сумму 150.2 млн руб. (30% выпуска) / Cbonds

Глобальные рынки

- n Согласно прогнозу Еврокомиссии, **ВВП еврозоны** в 2009 г. сократится на 4%, в 2010 г. - на 0.1%. В январе ожидалось падение ВВП в этом году на 1.9%. **Безработица** в еврозоне увеличится до 9.9% в 2009 году и до 11.5% в 2010 г. Самая высокая безработица ожидается в Испании и Ирландии. / Интерфакс

Внутренний рынок**Ждем 12 мая**

Несмотря на крайне положительную конъюнктуру внешних рынков, резкое укрепление рубля к бивалютной корзине на фоне подорожания основных видов сырья и снижение ставок NDF на 2-2.5 п.п. (за последнюю неделю), высокая торговая активность, которую мы наблюдали в прошлый четверг, вчера не наблюдалась. Многие российские участники долгового рынка традиционно взяли майский тайм-аут, и, очевидно, вернуться к своим рабочим терминалам только после больших майских каникул, а именно 12 мая.

В этой связи объем торговых сделок без учета успешной оферты Балтинвестбанка на 1 млрд руб. (исполнена почти на 100%) едва превысил 3.3 млрд руб. Это заметно контрастирует с оборотом более 13 млрд руб, который мы наблюдали 30 апреля 2009 г.

К счастью, вчерашний день не был омрачен новостями о новых дефолтах, но принес инвесторам планы Рост-Лайна по реструктуризации дефолтных облигаций. Основная торговая активность наблюдалась в облигациях Москвы (при стоимости кредитного риска от 13.6% для годовой бумаги до 16.6% для трехлетней), АФК «Система» (18.3%), ВТБ-6 (10.4%). Заметных колебаний цен нам зафиксировать не удалось, за исключением роста котировок НИКОСХИМ на 10 п.п. по итогам 21 сделки.

Если говорить более фундаментально об «основных вводных», то для рублевого публичного долга они сейчас просто отличны. Во-первых, это уже произошедшее укрепление рубля, который вчера штурмовал отметку 37.80 за единицу бивалютной корзины, хотя всего неделю назад он колебался около уровня 38.15. Во-вторых, это резкое ослабление девальвационных ожиданий. Ставки NDF опустились до 11.3% (для 3 месяцев) и 12.1% (для 1 года). Форвардный годовой курс USD/RUB «потерял» почти 1.5 рубля с прошлого вторника и сейчас составляет не более 36.5 руб. В-третьих, оживление на мировых сырьевых рынках заставляет местных игроков активно избавляться от долларов. В-четвертых, это комфортная ситуация с ликвидностью и ставками денежного рынка (рост остатков на корсчетах и депозитах до 650-660 млрд руб. при снижении 3-месячного MosPrime до 9 %).

Если к указанным предпосылкам еще добавить и вполне рыночные доходности по облигациям ряда эмитентов первого эшелона и многих выпусков второго эшелона, то привлекательность этого сегмента рынка сейчас налицо. Мы ожидаем возобновления спроса на рублевый риск на следующей неделе при условии, что итоги стресс-тестов американских банков не станут громом посреди достаточно прояснившегося неба.

Леонид Игнатьев

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	67.08	28	40817.0	20.01.2010		98.90	99.21	0.31	8.83
ОФЗ 25064	152.32	11	4753.3	18.01.2012		100.30	100.21	-0.09	12.34
Газпрнеф4	88.47	26	10000	09.04.2019	25.04.2011	102.75	103.05	0.30	15.41
ИнкомЛада3	0.00	26	2000	10.06.2011	12.06.2009	0.01	0.01	0.00	>200
ЕБРР 05обл	655.66	2	5000	09.04.2014	15.07.2009	100.90	100.84	-0.06	11.26
ВК-Инвест1	150.62	6	10000	19.07.2013	22.01.2010	96.00	96.00	0.00	15.62
БалтИнвБ-1	997.80	60	1000	26.04.2011	27.04.2010	99.50	-	0.00	17.61
ГАЗПРОМ А4	20.98	53	5000	10.02.2010		98.36	98.38	0.02	10.69
М-ИНДУСТР	0.10	59	1000	16.08.2011		14.50	11.02	-3.48	>200
СОЛЛЕРС1	13.14	21	1500	21.01.2010		80.00	80.20	0.20	47.24
БАНАНА-М-2	0.01	25	1500	12.08.2010		1.34	1.10	-0.24	>200
ГТ-ТЭЦ 4об	0.26	45	2000	02.09.2009		16.70	17.49	0.79	>200
МарийНПЗ 2	3.08	22	1500	16.12.2010	18.06.2009	87.00	88.00	1.00	>200
РусМасла-2	0.04	22	1000	29.03.2012	01.04.2010	4.00	4.00	0.00	>200
Система-01	66.16	21	6000	07.03.2013	11.03.2010	100.95	101.00	0.05	18.35
ТГК-4 об.1	116.57	12	5000	31.05.2012	10.06.2009	99.05	99.15	0.10	16.89
АлТЗ6и6 об	4.50	65	3000	30.06.2009		51.00	51.00	0.00	>200
ВТБ - 6 об	166.49	20	15000	06.07.2016	15.07.2009	99.70	99.73	0.03	10.35
ГАЗФин 01	0.21	26	5000	08.02.2011		42.00	41.85	-0.15	107.80
МГор54-об	392.11	42	15000	05.09.2012		79.48	79.60	0.12	16.62
МГор58-об	223.21	5	15000	01.06.2011		91.50	91.63	0.13	15.58
МГор59-об	110.01	10	15000	15.03.2010		97.65	97.65	0.00	13.55
НИКОСХИМ 2	0.99	21	1500	20.08.2009		41.00	51.48	10.48	>200
НТС-01	100.84	19	1000	26.04.2011	27.10.2009	80.00	-	0.00	83.30
СевКаб 04	3.33	44	2000	21.05.2013	26.05.2009	52.50	58.00	5.50	>200

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Глобальные рынки

Ценность итогов стресс-теста все больше снижается из-за утечек

В преддверии оглашения итогов стресс-теста американских банков 7 мая 2009 г. ценность официального 150-страничного отчета снижается все больше и больше. Вчера произошли новые утечки информации со стороны чиновника толи ФРС, толи Минфина. По крайней мере The Wall Street Journal написал, что американские регулирующие органы выявили в результате проверки 19 крупнейших банков США на стрессоустойчивость, что примерно 10 из них может потребоваться дополнительный капитал.

Статистика и риторика членов ФРС благоволят рынкам

Сразу 2 чиновника ФРС вчера выступили с заявлениями о том, что рецессия в американской экономике, по всей видимости, завершится уже в этом году и денежно-кредитным властям предстоит вовремя вмешаться, чтобы не позволить инфляции разогнаться по мере возобновления экономического роста. Но в конкретных сроках они разошлись. Президент ФРБ Ричмонда Джеффри Лэкер сказал, что крупнейшая в мире экономика возобновит рост уже к концу 2009 года, ссылаясь на относительно устойчивый потребительский спрос в США и беспрецедентные антикризисные меры Центробанка. Его коллега из ФРБ Канзаса Томас Хениг дал более осторожный прогноз, отметив, что на протяжении почти всего 2009 года экономика будет выбираться из рецессии, чтобы начать устойчиво, медленно расти уже в 2010 году.

Статистика, вышедшая вчера, доказала, что «зеленые ростки» крупнейшей экономика мира становятся все длиннее. Так, индекс незавершенных сделок на американском рынке вторичного жилья (pending home sales) вырос в марте на 3.2%, в то время, как консенсус-прогноз предполагал нулевой рост. В то же время отчет министерства торговли США, опубликованный в понедельник, показал увеличение расходов на строительные проекты в марте на 0.3%.

Вполне возможно, что американская статистика по розничным продажам сегодня, добавит оптимизма игрокам на развивающихся рынках. Вчера же как индексы акций в США, так и облигации EM показали рост, а от дальнейшего проседания котировок US Treasuries «самые безрисковые активы мира» спасал, похоже, ФРС который провел очередной выкуп US Treasuries на сумму \$8.5 млрд в рамках шестимесячной программы приобретения госбумаг объемом \$300 млрд. Цифры были приведены агентством Bloomberg. По итогам 15 раундов покупки, начавшихся 25 марта, Федеральный резерв приобрел госбумаги общим объемом \$85.267 млрд.

Еврокомиссия «играет» против евро

Согласно опубликованному вчера прогнозу ЕС, рецессия в странах еврозоны будет гораздо более серьезной, чем предполагалось в начале года, сообщает Reuters со ссылкой на BBC. Ранее эксперты Еврокомиссии рассчитывали, что к концу 2009 экономического спада в зоне евро составит 2% и уже в начале следующего года еврозона вновь вступит в фазу экономического роста. В нынешнем варианте доклада об экономическом росте в 2010 году уже нет и речи, а в 2009, как ожидается, рецессия составит приблизительно 4%. Напомним, что МВФ полагает, что экономический спад в странах еврозоны в этом году дойдет до 4.2%. К концу 2010 году, по их оценкам, темпы спада замедлятся до 0.4%.

Пессимистичные прогнозы ЕС обнародованы на фоне все быстрее растущей в Европе безработицы. В марте число безработных достигло рекордно высокой отметки за последние 44 месяца. По данным компании Eurostat, за это время число незанятых граждан стран еврозоны выросло с 419 тысяч до 14,1 млн. человек, что составляет 8.9% от трудоспособного населения. Eurostat исходит из того, что к концу 2010 года доля безработных в странах еврозоны достигнет 10%, а в 2010 году – 11%.

Понятно, что озвученные данные будут играть против евро, который за последнюю неделю укрепился с 1.30 до почти 1.34.

До полноценного ралли пока далеко

В российском сегменте еврооблигаций пока не приходится говорить о полном восстановлении спроса. Мы наблюдаем разнонаправленное движение в бумагах. Очевидным спросом пользовались вчера еврооблигации ВТБ и Сбербанка. Более выжидательная позиция игроков заметна в выпусках частных банков. В корпоративном сегменте неагрессивные покупки прошли во всех инструментах Транснефти и коротких бондах ТНК-ВР и Lukoil' 17. Красным цветом (снижение цен) окрасились котировки облигаций Северстали, 2 самых длинных выпусков ТНК-ВР и Алросы. Интересно, что ценовые уровни по недавно размещенному 10-летнему jumbo-евробонду Газпрома вновь близки к номиналу (99.6%).

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Carrefour подписал предварительный контракт на покупку Седьмого Континента

Как сообщает газета Коммерсант, Carrefour на днях подписал с владельцем Седьмого Континента Александром Занадворовым меморандум о намерении выкупить у последнего 75% акций розничного оператора и 95% компании, владеющей недвижимостью, — Мкапитал. Окончательное предложение французская сеть сделает 15 мая, после завершения процедуры due diligence. До тех пор российской сети запрещено вести переговоры с другими потенциальными покупателями. Газета напоминает, что в последний раз Carrefour предлагал заплатить за обе компании \$1.25 млрд с учетом долга, который оценивается в \$600 млн, однако предложение было встречено собственником в штыки.

Как мы уже писали ранее, переход права собственности на Седьмой Континент не тождественен своевременному погашению задолженности перед держателями рублевых облигаций в ходе июньской оферты. Скорее наоборот, прицениваясь к активу, покупатель старается максимально отсрочить выплаты по кредитным договорам и публичным обязательствам. О том что такая же ситуация наблюдается и в данном случае, свидетельствуют объявленные ковенанты по новому биржевому выпуску (см. наш вчерашний daily), где в случае смены акционера предусмотрено право облигационеров на досрочное погашение облигаций в течение 120 дней (читай - через полгода).

Мы считаем, что держателям облигаций лучше соглашаться на предложенную схему реструктуризации. Ведь в противном случае на время судебных разбирательств у них на руках останется бумага с купоном в размере 7.8%, тогда как доходность новых биржевых облигаций анонсирована на уровне 17% годовых. Впрочем, если Седьмой Континент и Carrefour достигнут согласия, и сделка будет завершена, облигационеры станут держателями долга российской дочке Carrefour (рейтинги Carrefour S.A. – «А» по шкале S&P и Fitch), приносящего 17% годовых.

Анастасия Михарская

Дальсвязь вновь откладывает продажу сотовых активов

По информации Коммерсанта, Дальсвязь решила на неопределенное время отказаться от идеи продажи своих сотовых активов. До кризиса этот бизнес оценивался в \$200 млн, и заявки на покупку активов выставляли три крупнейших российских сотовых оператора. Сейчас реализация сделки может принести компании больше проблем, чем доходов – реорганизация потребует выкупа доли у несогласных миноритариев по цене, значительно превышающей текущую рыночную цену акций, а также досрочного погашения банковских кредитов. Насколько нам известно, проспекты двух выпусков рублевых облигаций не содержат ковенант на отчуждение дочерних активов, поэтому возможности досрочного погашения у облигационеров в любом случае не появилось бы.

Продажу сотового бизнеса мы оценивали как событие позитивное для платежеспособности эмитента, однако уже в октябре прошлого года (см. наш daily за 14 октября) стало понятно, что планам оператора связи не суждено реализоваться в ближайшие несколько месяцев. Тогда сделка была отложена до июня 2009 г.

В течение прошлого года Дальсвязь снижала объем долговой нагрузки, поэтому выглядит лучше большинства других МПК. Согласно отчетности по РСБУ, совокупный долг Дальсвязи на конец 2008 г. составил 5.6 млрд руб., на краткосрочную задолженность приходилось 2.5 млрд руб. Долг/ЕБИТДА по итогам 2008 г. равнялся всего 1.3X при марже ЕБИТДА на уровне 34%.

В настоящий момент на рынке нет продавцов рублевых облигаций Дальсвязи, а выпуск Дальсвязь-3 гасится всего через месяц. По сравнению с прайсингом МТС-4, а также недавних размещений Москвы и Газпром нефти текущие доходности облигаций МПК на сегодняшний день не представляют интереса.

Анастасия Михарская

Moody's и S&P ожидают ухудшения кредитного качества российских регионов

В понедельник рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз развития сектора региональных и муниципальных администраций со «стабильного» до «негативного». Агентство ожидает резкого снижения налоговых поступлений в местные и региональные бюджеты в 2009г., в особенности налога на прибыль организаций. В целом по прогнозам Moody's налоговые доходы бюджетов в этом году будут на 20% ниже, чем в 2008г. Кроме того, как отмечается в докладе, некоторые региональные и местные власти уже исчерпали большинство источников внутренней ликвидности.

Именно показатели ликвидности будут в 2009 г. определяющими факторами рейтинговых действий, отмечали аналитики S&P в ходе «круглого стола», проведенного на прошлой неделе (см. наш специальный комментарий от 30.04.09 г.).

Оба агентства сходятся во мнении, что в краткосрочной перспективе не следует ожидать массовых дефолтов регионов. В настоящий момент по оценкам Moody's у большинства из регионов низкий или средний уровень долговой нагрузки. Уровень прямого долга составляет в среднем 11% от текущих доходов эмитента.

Однако оба агентства отмечают рост потребности в рефинансировании обязательств регионов. По оценкам S&P, в 2009 г. обязательства РМОВ достигнут примерно 200 млрд руб. (на 25% больше, чем годом ранее), примерно половина этой суммы потребует рефинансирования.

Напомним, что основные риски рефинансирования S&P видит в 2010-2011 гг. из-за роста расходной и снижения доходной частей бюджетов РМОВ. По оценкам S&P, обязательства увеличатся на 35% до 270 млрд руб. При этом бюджетные показатели либо вновь ухудшатся, либо стабилизируются на текущем низком уровне.

Moody's также прогнозирует сложности с исполнением бюджетов в 2010 году, основным фактором сохранения платежеспособности регионов агентство называет региональную политику федеральных властей.

Екатерина Горбунова

Экономика

Индексы PMI в апреле: в промышленности Китая возобновился рост!

Индексы PMI за апрель дали первые значимые сигналы восстановления мировой промышленности. В первую очередь мы обращаем внимание на Китай, где индекс PMI, рассчитываемый независимой инвестиционной компанией CLSA, впервые с начала кризиса оказался в положительной области (выше 50 пунктов). Выше 50 оказался и официальный PMI, рассчитываемый правительством Китая (53.5 пункта). Впрочем, правительственный PMI был выше 50 и месяц назад, но его динамика тогда не совпадала с альтернативной оценкой CLSA, поэтому вызывала у многих сомнения.

Помимо Китая в плюс вышла и индийская промышленность, причём в Индии индекс PMI оказался на максимальном уровне среди всех наблюдаемых стран.

Резкий рост продемонстрировали индексы PMI в США и Японии, однако они по-прежнему находятся ниже 50-процентной отметки, что позволяет говорить лишь о существенном замедлении спада. В промышленности европейских стран ситуация выглядит несколько хуже, чем в США и Японии.

В России индекс PMI вырос с 42.0 до 43.4. Динамика российского PMI подтверждает тезис о том, что дно в промышленности, скорее всего, уже пройдено, однако о начале уверенного восстановления говорить ещё рано. В обзоре по России в очередной раз отмечены дефляционные тенденции в отношении отпускных цен промышленных предприятий, связанные с крайне слабым конечным спросом. При этом рост цен на сырьё и материалы, наблюдавшийся в предыдущем месяце, в апреле существенно замедлился.

Кирилл Трёмасов

Индексы PMI (промышленный сектор)

	<i>Апр.09</i>	<i>Мар.09</i>	<i>Фев.09</i>	<i>Янв.09</i>
Global PMI	41.8	37.3	35.8	35.0
США	40.1	36.3	35.8	35.6
Япония	41.1	33.8	31.6	29.6
Еврозона	36.8	33.9	33.5	34.4
Германия	35.4	32.4	32.1	32.0
Франция	40.1	36.5	34.8	37.9
Италия	37.2	34.6	35.0	36.1
Испания	34.6	32.9	31.8	31.5
Великобритания	42.9	39.5	34.7	35.8
Швейцария	34.7	32.6	32.6	35.0
Китай (CLSA)	50.1	44.8	45.1	42.2
Индия	53.3	49.5	47.0	46.7
Россия	43.4	42.0	40.6	34.4
Австралия	30.1	33.2	31.7	36.6
ЮАР	35.6	36.0	39.2	40.7
Польша	42.1	42.2	40.8	40.3
Венгрия	40.4	39.5	39.7	38.5
Чехия	38.6	34.0	32.6	31.5

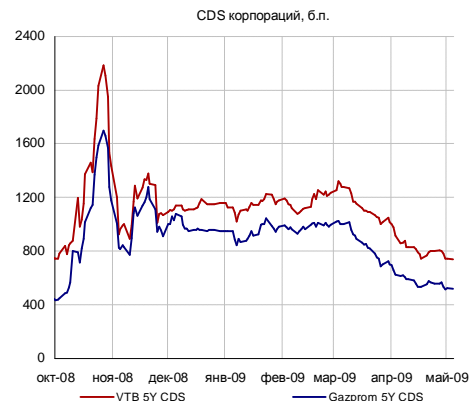
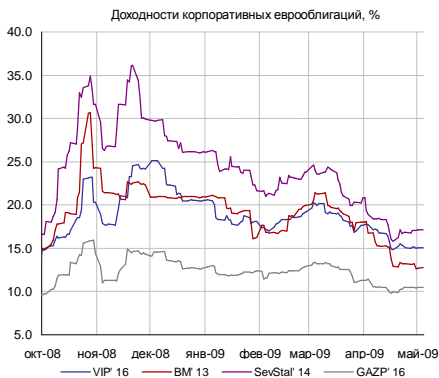
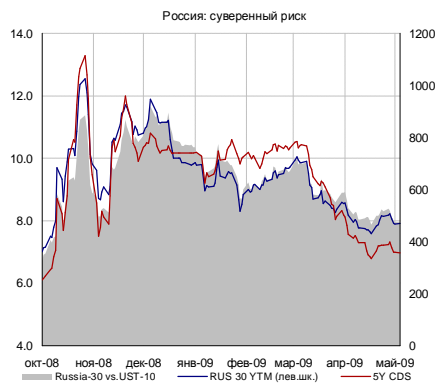
Источник: REUTERS, Аналитический департамент Банка Москвы



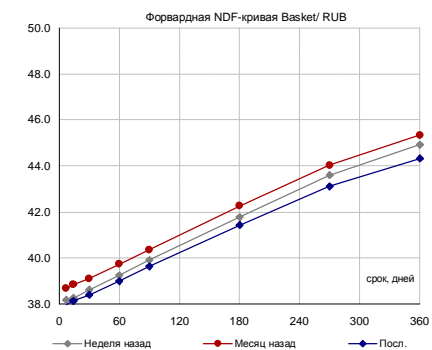
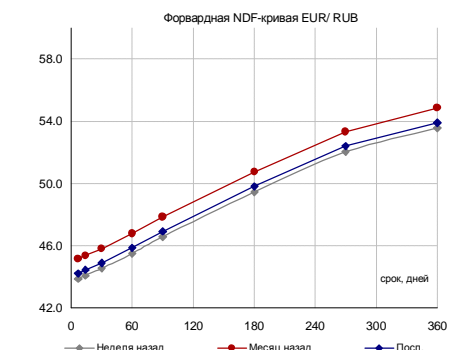
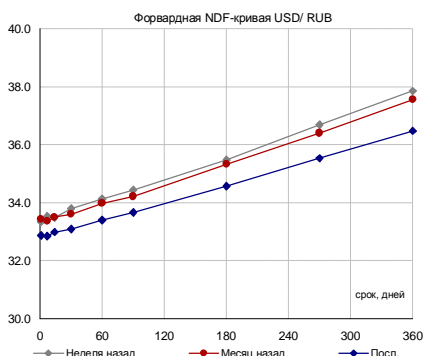
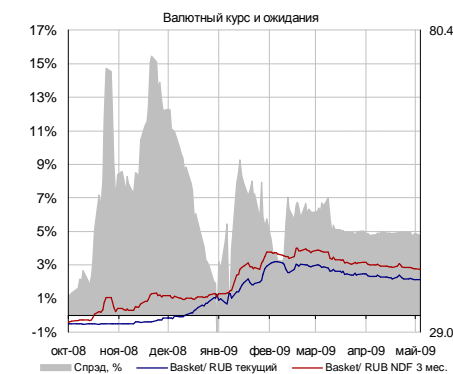
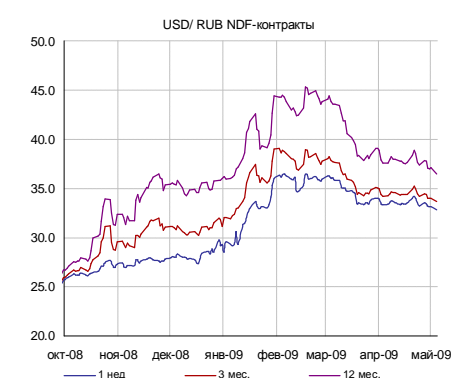
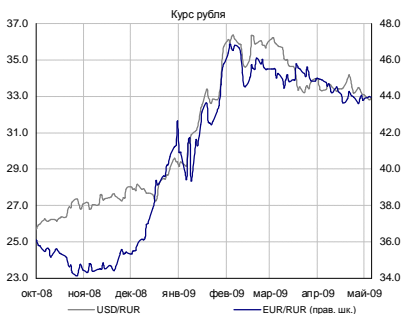
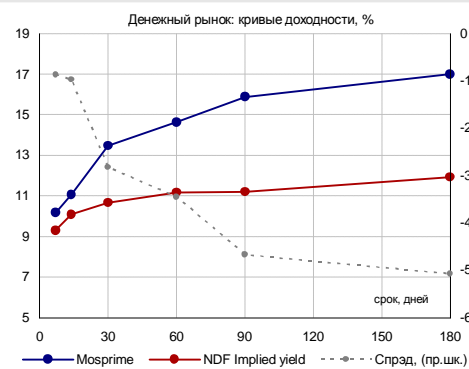
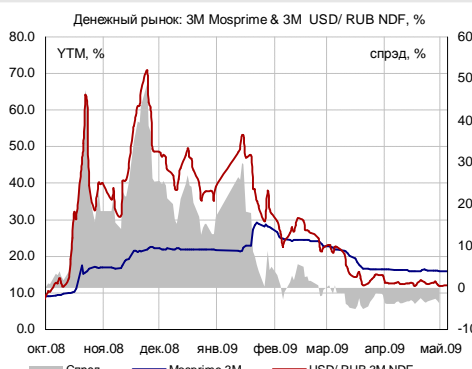
Источник: Росстат, REUTERS, Аналитический департамент Банка Москвы

Справочно: индексы PMI рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения промышленного сектора. Считается, что значение индекса ниже 40 свидетельствует об общей рецессии в экономике. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надёжных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

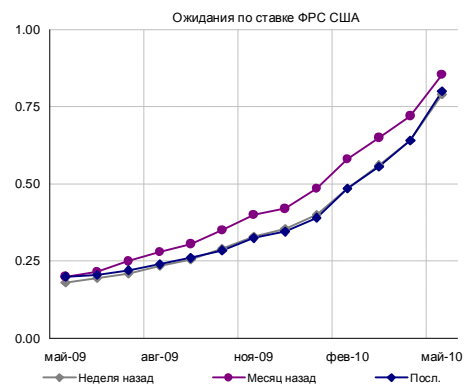
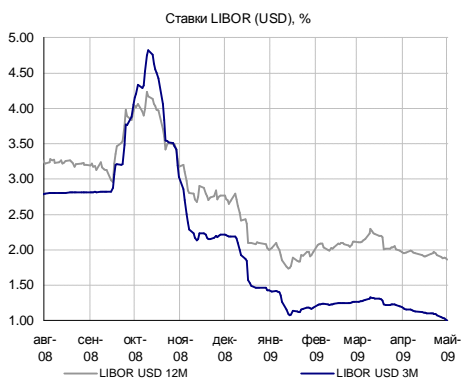
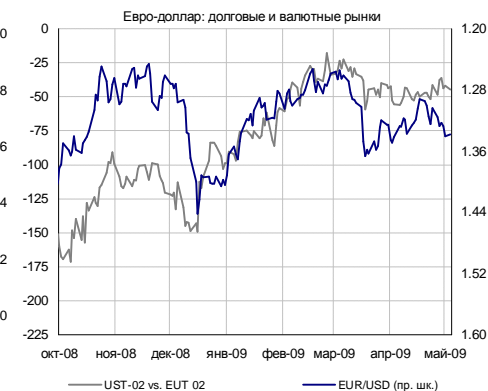
Российский долговой рынок



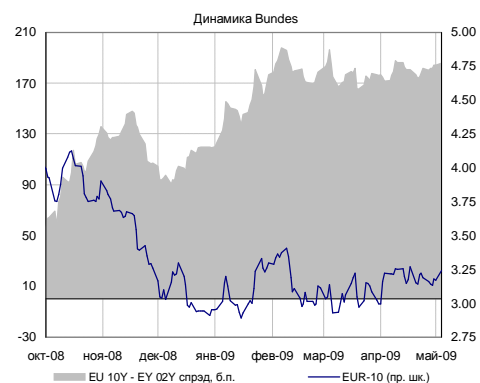
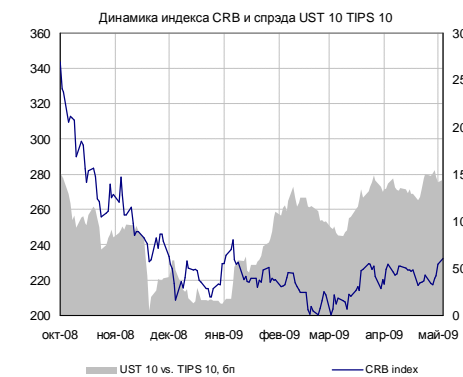
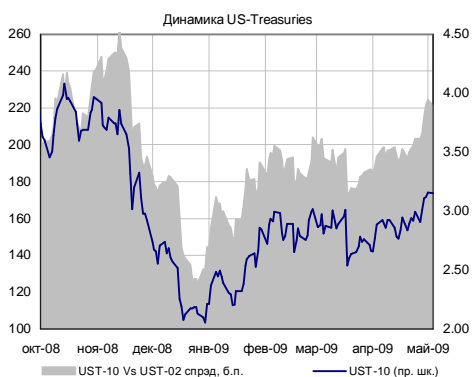
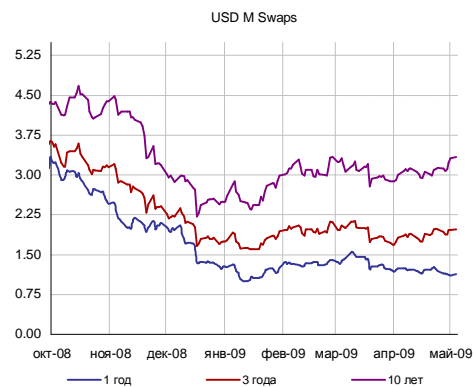
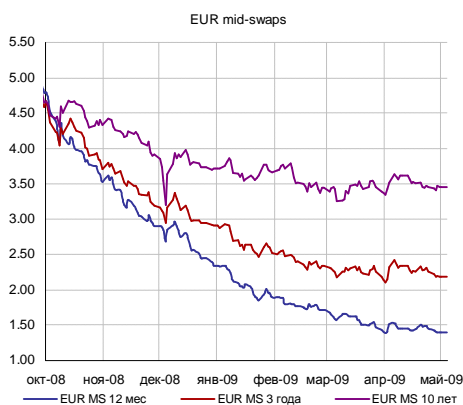
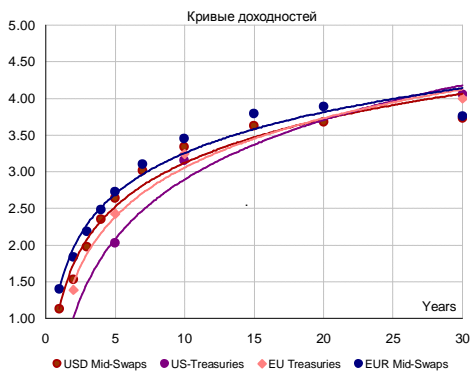
Денежно-валютный рынок



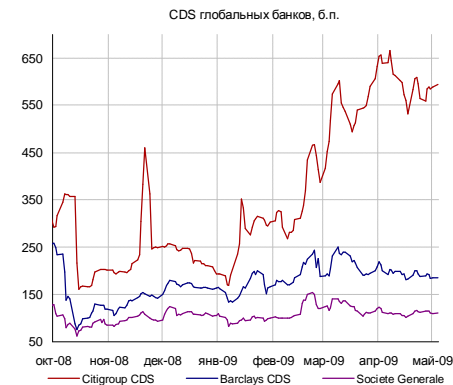
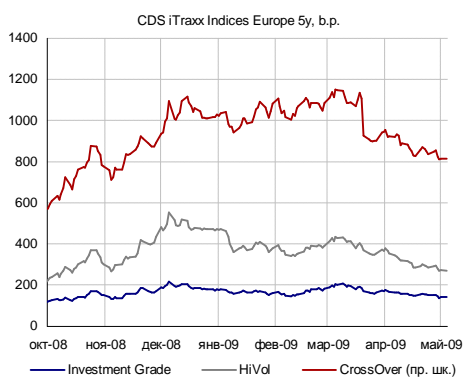
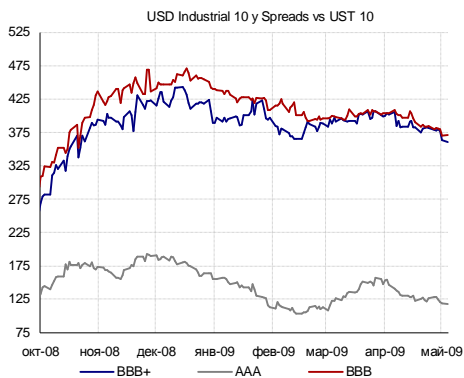
Глобальный валютный и денежный рынок



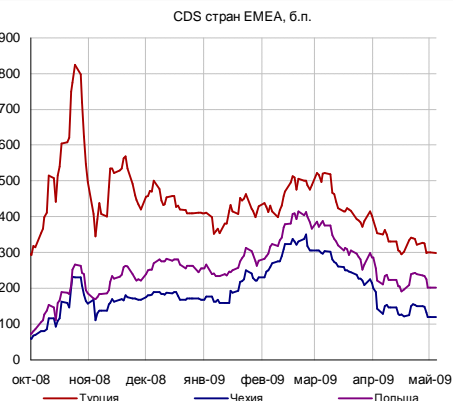
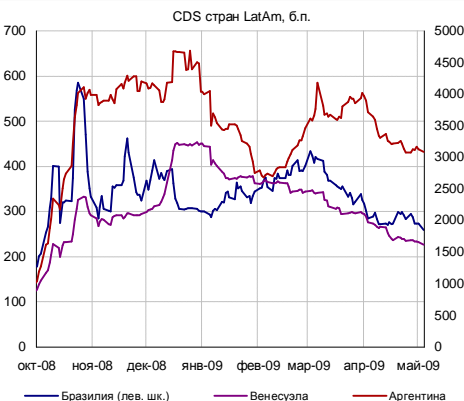
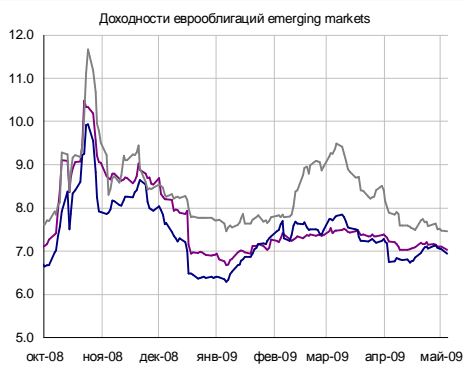
Глобальный долговой рынок



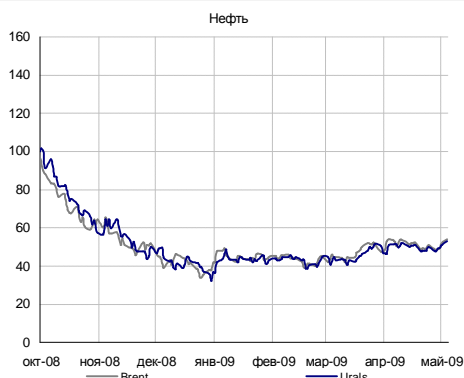
Глобальный кредитный риск



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

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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 абсолютные 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.