

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	53.84	1.08	2.05	€ Evraz' 13	69.20	2.59	20.64	-84
Нефть (Brent)	55.47	1.35	2.49	€ Банк Москвы' 13	83.07	-1.27	12.16	3
Золото	910.00	0.00	0.00	€ UST 10	106.38	0.01	3.06	1
EUR/USD	1.3271	-0.01	-0.47	€ РОССИЯ 30	99.82	1.02	7.53	-18
USD/RUB	32.8235	0.03	0.09	€ Russia'30 vs UST10	447			-17
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	220			0
USD LIBOR 3m	0.97	-0.01	-1.27	€ Libor 3m vs UST 3m	80			-1
MOSPRIME 3m	15.25	-0.44	-2.80	€ EU 10 vs EU 2	191			6
MOSPRIME o/n	8.25	-0.19	-2.25	€ EMBI Global	496.84	-3.58		-18
MIBOR, %	7.93	-0.14	-1.73	€ DJI	8 512.3	1.21		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	705.60	27.70	-12.21	€ Russia CDS 10Y \$	301.33	-6.46		-12
Сальдо ликв.	36.1	1.40	4.03	€ Gazprom CDS 10Y \$	459.77	-5.03		-24

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Минфин оказывает поддержку облигациям 1 эшелона

Глобальные рынки

От позитивных новостей...

...разгулялся аппетит к рискам EM

Корпоративные новости

Изменена схема обмена активами между ОАК и Ростехнологиями

ЮТК – в поисках источников рефинансирования

Новости коротко

Новости эмитентов

- Интерфакс со ссылкой на немецкую газету, сообщает о том, что **Группа ГАЗ** подтверждает свой интерес к покупке контрольного пакета Opel. Для держателей реструктуризированного выпуска облигаций новость нейтральна, поскольку ГАЗ не будет финансировать саму сделку, а лишь предоставит свои мощности для производства автомобилей Opel, а также собственные центры продаж в России и странах СНГ. Участие в тендере ГАЗ примет совместно со Сбербанком и канадским производителем автокомпонентов Magna. Тем временем реорганизация ГАЗа идет полным ходом – сегодня Ведомости написали о готовящейся продаже британского завода LDV малазийскому производителю автомобилей Weststar.
- По информации Ведомостей, **Система** рассматривает возможность продажи международному инвестору подразделения Ситроникса – компании «**Ситроникс телекоммуникационные решения**» (СТР). В ходе мартовской оферты с рынка было выкуплено почти 99% выпуска облигаций. По нашим сведениям, бумага не вернулась на вторичный рынок.
- Котировки акций **РБК** на ММВБ продолжают расти – по сведениям Ведомостей, рост интереса инвесторов к акциям компании может быть связан с появлением слухов о том, что активами РБК интересуется ВТБ.

Проблемы эмитентов

- Альфа-банк Украина**, входящий в российскую финансовую группу Альфа-банк, вчера объявил, что не сможет выплатить на этой неделе обязательства по еврооблигациям на сумму \$100 млн в связи с валютными ограничениями, введенными властями Украины. Банк должен был выплатить проценты владельцам LPN еще 4 мая. Ситуация с Альфа-банком может повториться и с другими украинскими банками, которые должны будут в ближайшее время выполнить обязательства по внешним кредитам. До конца июня украинским банкам предстоит выплатить \$10 млрд по валютной задолженности. /ИТАР-ТАСС
- ГК Заводы Гросс** частично исполнили обязательства по оферте дебютных облигаций, выкупив 4 мая облигации на сумму 188 тыс. руб. Напомним, что 30 апреля эмитент допустил дефолт по этому выпуску. /Cbonds

Экономика РФ/Денежный рынок

- n Сегодня **фонд содействия реформированию ЖКХ** разместил на банковских депозитах весь предложенный объем временно свободных средств в 6.5 млрд руб. на 20 дней при объеме спроса 35 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 10.41%. Напомним, что на предыдущих аукционах 23 апреля фонд разместил 5 млрд руб. на 6 дней по средневзвешенной ставке 9.64% при спросе в 40.97 миллиарда рублей, а также 4 млрд руб. на 13 дней под 11.05% при спросе в 39.2 млрд руб. / Reuters
- n Положительное **сальдо внешнеторгового баланса**, по данным ФТС, в январе-марте 2009 г. составило \$23.4 млрд. Сальдо сократилось на 56.4% по сравнению с показателем января-марта 2008 г. (\$53.7 млрд). **Внешнеторговый оборот** за первые 3 месяца 2009 г. составил \$90.4 млрд, уменьшившись по сравнению с январем-мартом 2008 г. на 44.7%. / Интерфакс
- n Экспорт **природного газа**, по данным ФТС, из России упал в 1 квартале 2009 г. почти в 2.5 раза до 21.5 млрд куб м в годовом исчислении. **Экспорт нефти** сократился до 55.1 млн т с 55.3 млн т за аналогичный период прошлого года. / Reuters
- n За первые четыре месяца 2009 г. **производство электроэнергии** в России сократилось на 5.9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 348.8 млрд кВт-часов, - сообщает Reuters со ссылкой на Системного оператора (СО) ЕЭС.
- n **Внутренний долг РФ** в госбюджетах за январь-апрель 2009 г. сократился на 3.7% до 1.369 трлн руб.

Займы и кредиты

- n **Юго-Западный банк Сбербанка** профинансировал **Роствертол** на 3 млрд руб. на три года с целью пополнения оборотных средств. / Cbonds
- n **ВТБ Северо-Запад** открыл годовой лимит **Карельской энергосбытовой компании** в размере 400 млн руб. / Cbonds

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **Москва** доразместила в полном объеме на вторичном рынке 54-й выпуск облигаций совокупным объемом 15 млрд руб. Впервые данный выпуск Москва предложила инвесторам на аукционе 15 апреля, разместив тогда 8.4 млрд руб. с доходностью – 17.10%. Остальной объем выпуска был доразмещен на вторичном рынке. В настоящий момент Москомзайм работает над включением облигаций 54-й серии в ломбардный список ЦБ. / Reuters
- n **Южная телекоммуникационная компания** 4 июня 2009 г. проведет выкуп CLN 2013 г., говорится в сообщении НДЦ. / Cbonds
- n **Завод Автоприбор** допустил 29 апреля техдефолт, не погасив свои дебютные облигации объемом 500 млн руб. и не выплатив купон. / Cbonds
- n **Корпорация железобетон** установила 5-ый купон в размере 17% по дебютным облигациям объемом 1 млрд руб. / Cbonds
- n **ЮЛК** приобрела по оферте дебютные облигации на сумму 5.7 млн руб. при общем объеме выпуска 1 млрд руб. / Cbonds
- n **Пава** 6 мая выкупила по оферте облигации 2-ой серии на сумму 293.6 млн руб. (29.36% выпуска) / Cbonds
- n **Банк НФК** приобрел по оферте облигации 2-ой серии на общую сумму 1.968 млрд руб. (98.4% выпуска). / Cbonds.

Рейтинговые действия

- n Moody's отозвало корпоративный рейтинг «B1» и рейтинг вероятности дефолта «B2» российского холдинга **Ренова** по просьбе компании. В апреле агентство снизило корпоративный рейтинг холдинга на одно значение до «B1» и присвоило «негативный» прогноз всем рейтингам. / Reuters
- n Moody's повысило прогноз рейтингов **Мегафона** («Ba2») и евробондов компании со «стабильного» на «позитивный». Агентство отмечает сильные операционные показатели, отличные кредитные метрики и хорошую позицию ликвидности, а также разрешение конфликта акционеров компании. Кроме того Moody's ожидает, что рынок мобильной связи в России продолжит рост, но более медленными темпами чем в прошлом. Выпуск еврооблигаций бондов Мегафон'09 дает 5.64% к погашению в декабре и потому не выглядит привлекательно.
- n Moody's снизило долгосрочный рейтинг **Альфа-банка (Украина)** до «B3» с «B2» вслед за техническим дефолтом банка по еврозайму на \$100 млн. / Moody's

Глобальные рынки

- n Розничные продажи в **евроzone** снизились в марте на 4.2% относительно того же месяца 2008 г., что является рекордным падением, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные стат. управления Евросоюза.
- n **ФРС США** в среду провела очередной выкуп US Treasuries на сумму \$6.948 млрд в рамках шестимесячной программы приобретения госбумаг объемом \$300 млрд. / Bloomberg.

Внутренний рынок

Минфин оказывает поддержку облигациям 1 эшелона

К внутренним факторам поддержки рублевого рынка долга (укрепление рубля, комфортная ликвидность, ставки NDF всего в 11.0-11.3%) вчера добавились и внешние (см. наш комментарий по глобальным рынкам ниже).

На этом фоне, несмотря на межпраздничную неделю, оживились покупатели в инструментах 1-2 эшелона (выпуски Москвы, Газпром нефть, ВТБ-5, Объединенные кондитеры, Система-1, ФСК). Не вполне ожидаемо для нас успешно прошли оферты ПАВА, КубаньНива, НФК, но, правда, совсем гладкого дня не получилось: вчера официально было объявлено о дефолте по погашению облигаций Автоприбора в конце апреля 2009 г. и предсказуемых проблемах с выплатами у Заводов Гросс.

Вчера стало известно, что Минфин РФ предлагает расширить перечень инструментов инвестирования средств пенсионного фонда за счет акций и облигаций, эмитенты которых имеют кредитный рейтинг одного из международных рейтинговых агентств, либо российского агентства на уровне, уступающем суверенному рейтингу РФ не более чем на две ступени. Мы полагаем, что не нужно говорить о том, что для первого эшелона рублевых облигаций эта новость носит исключительно поддерживающий характер.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25064	109.07	10	5055.3	18.01.2012		100.21	100.21	0.29	12.34
ОФЗ 46003	200.50	1	37297.6	14.07.2010		100.65	100.25	-0.40	9.80
Газпрнефт4	1720.73	53	10000	09.04.2019	25.04.2011	103.45	103.56	0.11	15.08
КубНива 01	460.92	7	600	20.02.2014		100.00	100.00	0.00	16.08
РЖД-14обл	150.42	2	15000	07.04.2015	13.10.2009	100.30	-	0.00	14.71
ПАВА 02 об	293.62	93	1000	21.10.2011	02.08.2009	90.00	-	0.00	86.29
РЖД-13обл	157.92	8	15000	06.03.2014	10.09.2009	100.25	100.40	0.15	14.09
7Контин-02	9.49	34	7000	14.06.2012	23.06.2009	79.00	82.00	3.00	>200
ГАЗПРОМ А4	16.25	35	5000	10.02.2010		98.52	98.55	0.03	10.46
КОМИ 7в об	87.85	29	1000	22.11.2013		82.00	78.00	-4.00	16.72
МГор44-об	29.92	22	20000	24.06.2015		72.00	72.50	0.50	15.06
ТМК-03 обл	31.54	31	5000	15.02.2011	16.02.2010	95.52	96.25	0.73	15.33
БАНАНА-М-2	0.03	34	1500	12.08.2010		1.17	1.00	-0.17	>200
НФК-3	1960.25	73	2000	03.05.2011	27.04.2010	98.00	-	0.00	21.38
Система-01	128.16	47	6000	07.03.2013	11.03.2010	101.03	102.25	1.22	16.59
АлтЗбм6 об	4.72	105	3000	30.06.2009		50.49	50.01	-0.48	>200
Белон 01	32.38	65	1500	03.06.2009		94.05	95.50	1.45	94.45
Белон 02	5.94	55	2000	23.02.2012	27.08.2009	83.00	87.60	4.60	66.43
ВТБ - 5 об	189.87	33	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.70	101.85	0.15	13.56
ГАЗФин 01	0.28	32	5000	08.02.2011		41.00	42.00	1.00	107.59
ДельтаКр-1	288.00	3	1500	01.12.2009		96.00	92.80	-3.20	22.15
МГор54-об	982.36	103	15000	05.09.2012		79.84	80.50	0.66	16.19
МГор58-об	289.71	45	15000	01.06.2011		92.00	92.35	0.35	15.12
МГор59-об	635.98	76	15000	15.03.2010		97.75	98.00	0.25	13.08
МИК-01	103.98	4	500	01.03.2010		100.00	99.50	-0.50	16.20
ОбКондФ-01	206.07	6	3000	16.05.2012	19.05.2010	61.00	76.50	15.50	40.43
СевКаб 04	8.46	43	2000	21.05.2013	26.05.2009	61.00	68.90	7.90	>200
ФСК ЕЭС-05	493.83	8	5000	01.12.2009		98.40	98.50	0.10	10.19
ЮЛКФИН1	5.70	22	510	28.04.2010		99.87	-	0.00	10.57

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатъев

Глобальные рынки

От позитивных новостей...

Выступление главы Минфина США Тимоти Гайтнера, вышедшая за океаном макроэкономическая статистика, новые утечки информации об итогах стресс-тестирования американских банков предопределили динамичный рост рынков акций по всему миру, а вслед за ними – и новую волну покупок на долговых рынках emerging markets.

Любопытно, что котировки US Treasuries при этом были относительно стабильны, даже с учетом вчерашнего аукциона на \$22 млрд. Доходность 10-летних UST в районе 3.17% остается самой высокой в этом году. Мы полагаем, что консерватизм держателей безрисковых активов объясняется ожиданием итогов стресс-теста, которые выйдут сегодня вечером.

Мы же, тем не менее, все больше и больше укрепляемся во мнении, что новых неприятных неожиданностей в отношении системообразующих североамериканских банков не будет. Так, если 2-3 дня назад, обсуждая животрепещущую тему, The Wall Street Journal писал о докапитализации как минимум 10 из 19 банков Америки, то вчера издание сообщило, что ФРС по результатам стресс-теста дал указание уже 7 из 19 крупнейших американских банков увеличить капитал на общую сумму «всего» \$65 млрд. Среди них J.P.Morgan, Goldman Sachs, MetLife, American Express, Bank of New York, Capital One и Bank of America. В целом результаты теста выглядят намного лучше, чем ожидали многие участники рынка. А руководитель финансового ведомства США в телеинтервью в среду четко произнес, что «ни один из 19 банков не рискует оказаться неплатежеспособным». Очевидно, что 150-страничный отчет от ФРС и Минфина все больше превращается в формальность, нежели историческое событие.

Цены на нефть и статистические данные в среду очень благоволили к развивающимся рынкам. Апрельские данные по безработице оказались неожиданно хорошими для рынков. В прошедшем месяце число рабочих мест в частном секторе США упало на 491 тыс по сравнению с консенсус-прогнозом в 650 тыс и мартовским сокращением на 708 тыс. Ну а нефтяные фьючерсы (WTI) вчера штормовали уровень \$57/барр.

Такое впечатление, что активизация 2 ключевых идеологов текущего кризиса – Нуриэля Рубини, профессора экономики Нью-Йоркского университета, и Кеннета Рогоффа, профессора Гарвардского университета, бывшего главного экономиста МВФ, – материализовавшаяся в виде мрачных выступлений по поводу будущего мировой экономики, осталась незамеченной.

...разгулялся аппетит к рискам EM

Индекс EMBI+ вчера вырос на 1.3%; сопоставимый рост показал и российский сегмент. Облигации Russia-30 подросли почти на 1.5 фигуры и вплотную подошлись к номиналу. К сегодняшнему утру спрэд Russia-30 сжался сразу на 40 б.п. до 415 б.п.

Волна покупок захлестнула российские еврооблигации, причем самые заметные движения вверх были замечены нами среди валютных инструментов компаний. В облигациях частных банков всплески покупательской активности были в бумагах Alfa-bank' 15, HCFB' 11, Promsvyaz' 11 и 12, а также RusStandard' 10, 10-2 и 11. Банковский государственный риск покупали по широкому спектру бумаг Банка Москвы, ВТБ, Сбербанка и РСХБ. Мы ждем продолжения покупок и сегодня.

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
RSIand' 10	USD	500	07.10.10	65.5	42.51	2760	1.1	1.55	-117	1.55	-89	B+ / Ba3 / -
RSIand' 10-2	USD	400	29.06.10	68.5	47.38	2973	0.9	0.28	-1	0.65	-2	B+ / Ba3 / BB-
RSIand' 11	USD	350	05.05.11	58.5	41.19	2806	1.5	0.31	-8	0.57	-8	B+ / Ba3 / -
Alfa' 15	USD	225	09.12.15	58.5	22.21	1388	3.8	0.25	-5	1.87	-42	B / Ba2 / B+
PromSvyaz' 11	USD	225	20.10.11	87.2	15.23	1228	2.1	0.16	-6	65.07	-2569	BB- / Ba2 / B+
PromSvyaz' 12	USD	200	23.05.12	77.7	19.75	1504	2.3	0.19	-5	85.38	-2778	B / 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		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.6	6.41	569	1.8	2.63	-149	2.65	-150	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	100.4	9.50	721	3.1	1.37	-43	3.20	-101	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	80.8	9.89	590	5.5	3.43	-59	3.69	-63	- / Baa1 / BBB
GAZP' 13-4£	GBP	800	31.10.13	84.1	11.28	723	3.4	1.68	-46	2.66	-72	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	74.0	11.22	638	5.8	0.00	-22	1.37	-45	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	100.7	9.13	578	6.4	0.46	-7	1.37	-36	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	93.2	8.17	452	7.1	1.27	-17	2.95	-40	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	72.7	10.41	553	7.6	5.89	-75	6.87	-87	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	98.1	8.82	639	3.9	1.09	-27	2.80	-70	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	72.1	10.35	508	9.3	3.24	-34	5.63	-59	BBB / Baa1 / BBB
Raspadsкая' 1	USD	300	22.05.12	77.1	17.54	1315	2.4	0.74	-27	2.27	-83	B+e / B1 / B+
NovorocPort' 12	USD	300	17.05.12	84.2	13.58	980	2.5	0.18	-5	2.68	-99	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	82.3	15.80	1222	2.4	0.25	-8	2.77	-109	BB / - / BB
Evrax' 09	USD	300	03.08.09	101.6	3.64	303	0.2	0.00	-22	-0.06	-30	BB- / Ba2 / BB
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	69.2	20.64	1359	3.0	2.59	-84	1.99	-61	BB- / B1 / BB
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	64.4	17.67	1112	4.4	0.36	-7	2.86	-62	BB- / B1 / BB
VIP' 16	USD	600	23.05.16	73.7	14.29	922	4.6	1.58	-32	4.29	-86	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	67.5	16.08	914	5.4	0.91	-17	1.76	-33	BB+ / (P)Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	70.0	12.78	767	5.4	2.03	-36	3.11	-54	BB / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	73.4	13.03	797	5.6	2.11	-36	3.11	-53	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Изменена схема обмена активами между ОАК и Ростехнологиями

Коммерсантъ сегодня сообщает о смене схемы перетасовки авиастроительных и двигателестроительных активов между Ростехнологиями и ОАК. Поскольку финансировать покупку акций сейчас сложно, принято решение о безденежном обмене активами между компаниями.

В частности сообщается, что принадлежащие РСК «МиГ» акции двигателестроителей будут переданы Оборонпрому, который консолидирует активы этого направления в составе Ростехнологий. Взамен ОАК получит акции Оборонпрома, которые впоследствии будут обменены на акции КБ «Сухой», принадлежащие Рособоронэкспорту (находится под управлением Ростехнологий).

В этой истории нас в первую очередь волнует судьба эмитентов публичного долга – в частности, в начале этого года с трудом оферту прошел МиГ, а НПО «Сатурн» до сих пор не расплатилось с держателями по оферте. Кроме того, на рынке обращаются еврооблигации ОАК с погашением в июле 2010 г.

Констатируемый представителем ОАК дефицит денежных средств для осуществления сделки наводит нас на мысль, что получить даже бридж-кредит на осуществление реорганизации для компаний отрасли сейчас непросто, и подтверждает наши опасения, что риски реструктуризации задолженности для эмитентов этой отрасли достаточно велики.

Анастасия Михарская

ЮТК – в поисках источников рефинансирования

Сегодня Ведомости вновь акцентируют внимание на кредите ЮТК объемом 3 млрд руб., выданном Связь-Банком. Помимо деталей проведения конкурса издание приводит комментарий представителя компании, в котором тот напоминает, что в течение этого года ЮТК предстоит рефинансировать/погасить краткосрочную задолженность объемом 11 млрд руб.:

- июньская оферта по CLN (3.5 млрд руб.);
- погашение рублевых бондов в октябре и декабре (6 млрд руб.);
- выплаты по кредитам и лизингу (около 300 млн руб.);
- погашение кредита Credit Suisse (800 млн руб.).

Согласно отчетности ЮТК по РСБУ по итогам 2008 г., совокупный долг компании составлял 23 млрд руб., чистый долг – 21.5 млрд руб., Чистый долг/ЕБИТДА – 3.3X.

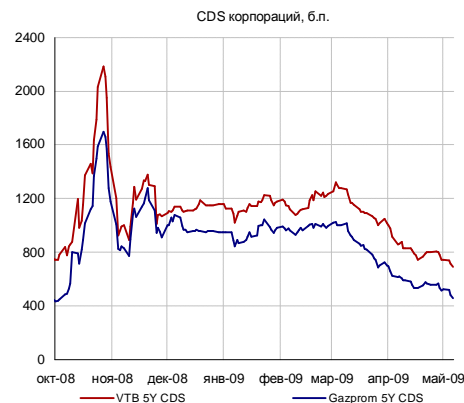
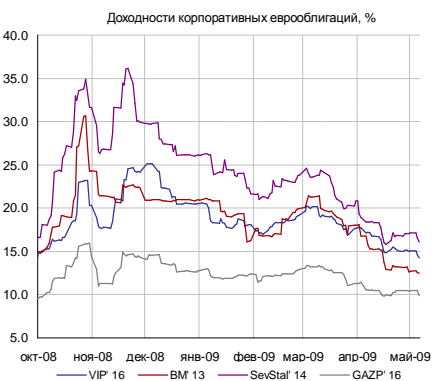
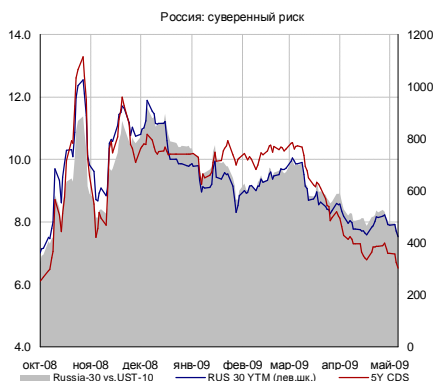
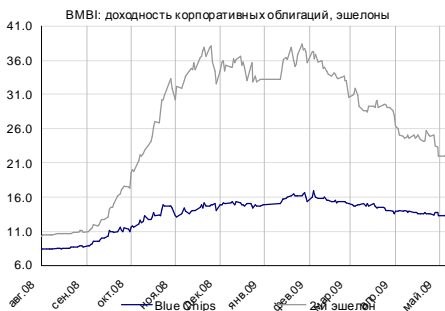
Несмотря на то что риски рефинансирования компании достаточно высоки, вероятность реструктуризации публичного долга мы оцениваем как невысокую. Привлечение займа решает

лишь проблему прохождения oferty по CLN, однако мы ожидаем, что в ближайшие месяцы компания сможет привлечь финансирование на более доступных условиях, например, выйти на рынок облигаций с 1.5-2.0-летним займом. В противном случае ЮТК сможет заручиться поддержкой госбанков и перекредитоваться у них.

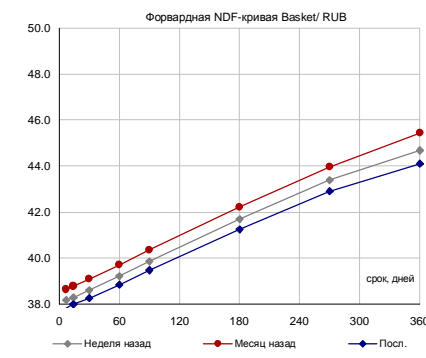
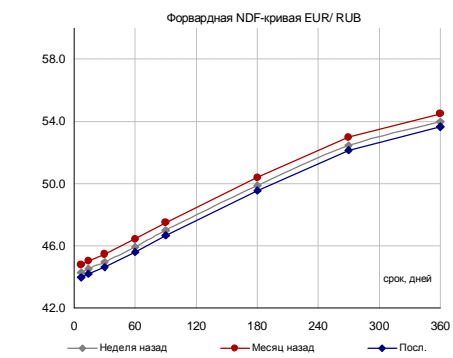
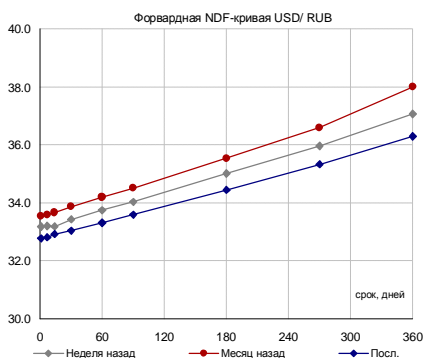
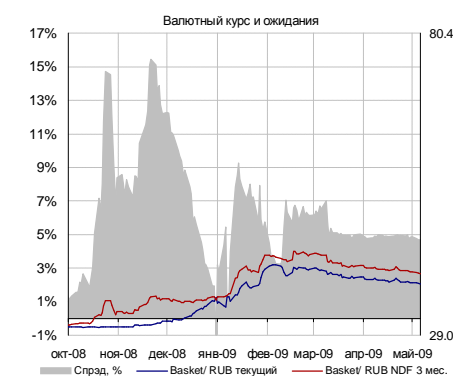
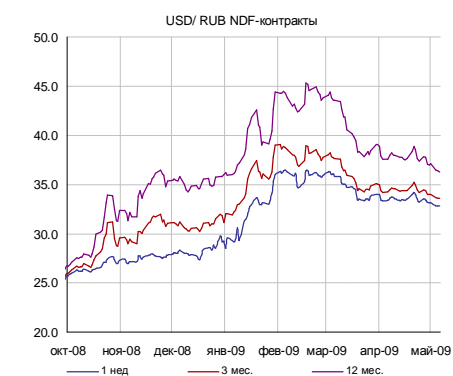
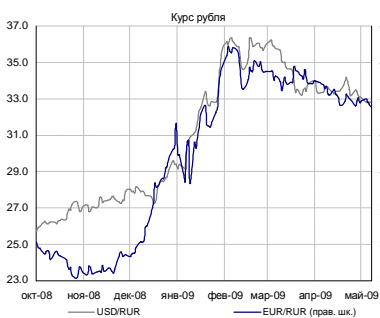
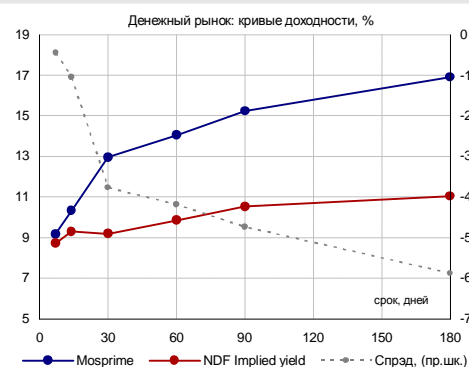
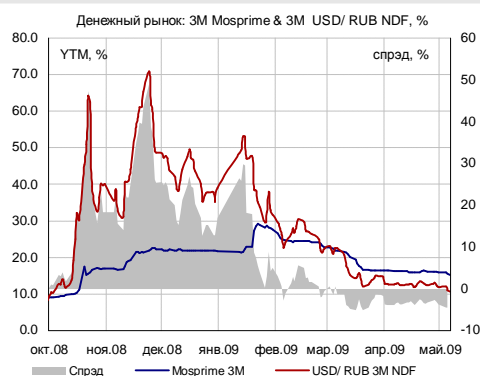
Короткие облигации ЮТК росли с опережающей динамикой в последние дни, поэтому мы рекомендуем покупать ЮТК-3 и ЮТК-4 только с доходностью выше 15 %.

Анастасия Михарская

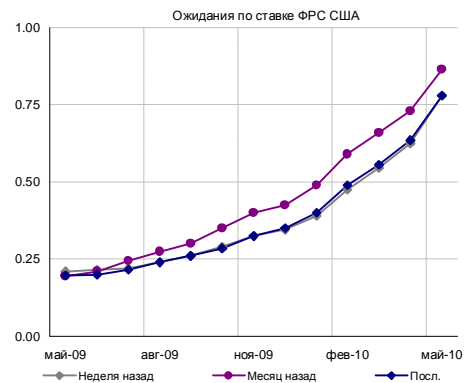
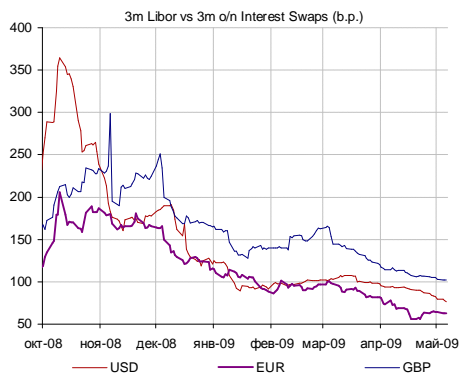
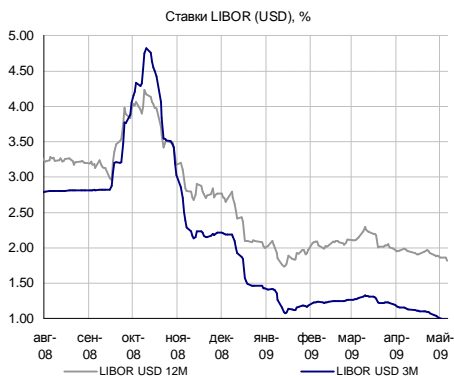
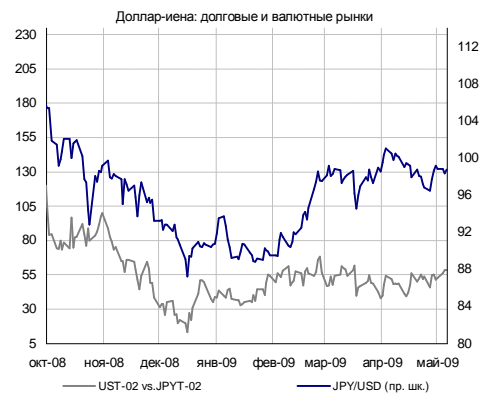
Российский долговой рынок



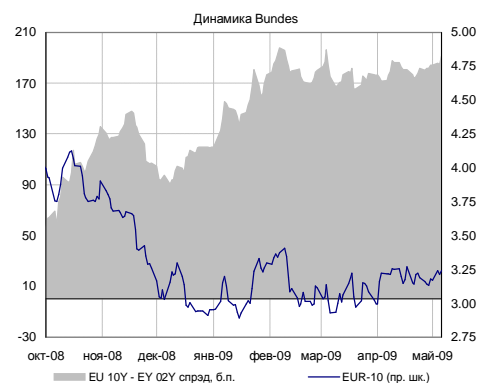
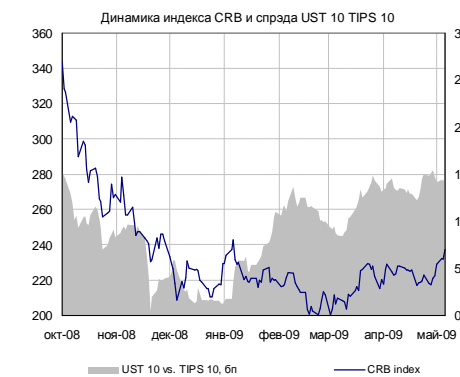
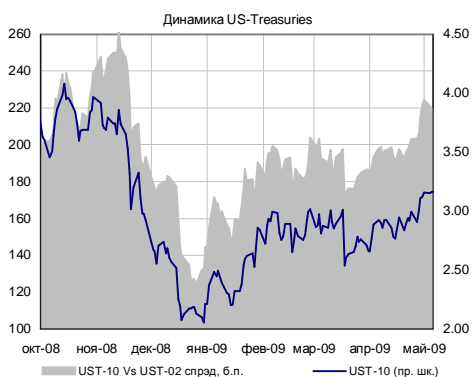
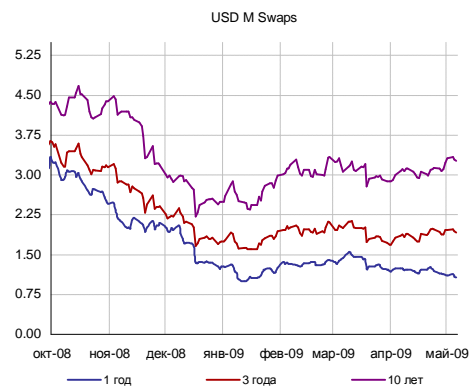
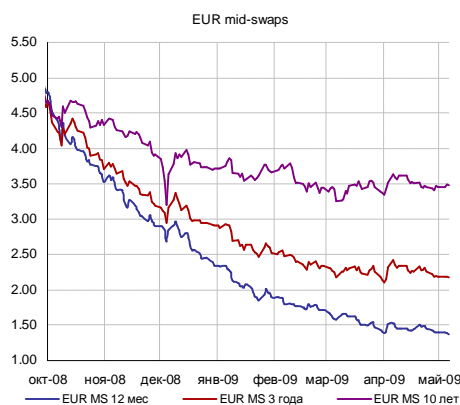
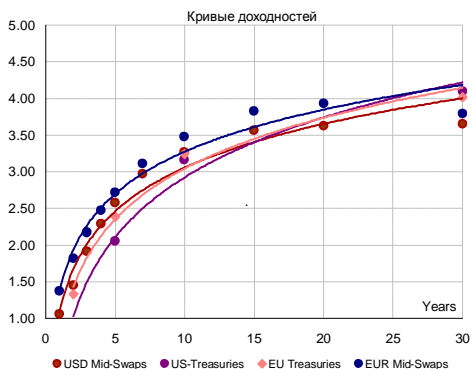
Денежно-валютный рынок



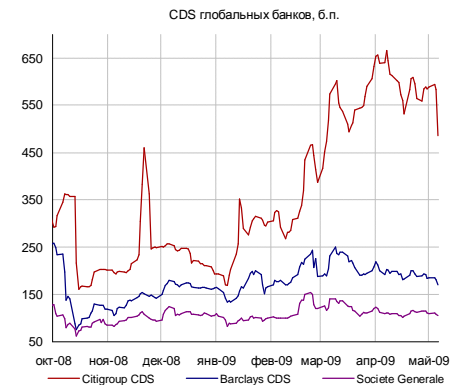
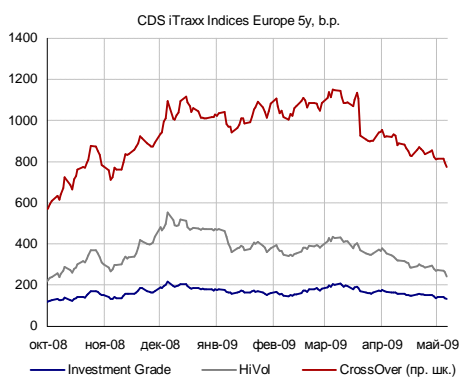
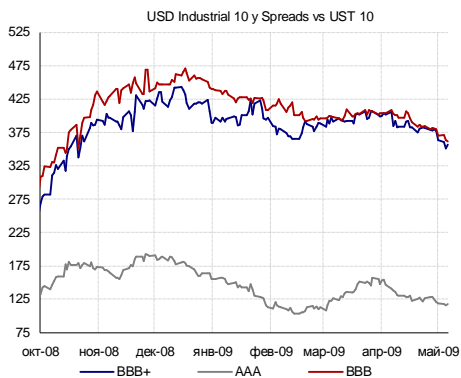
Глобальный валютный и денежный рынок



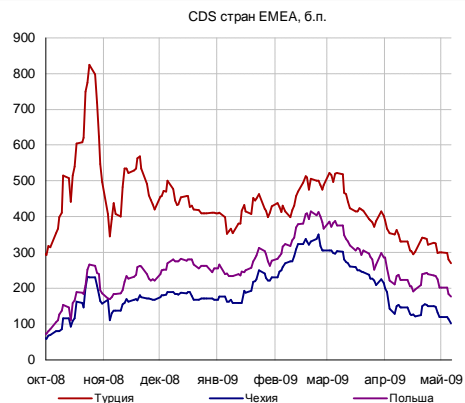
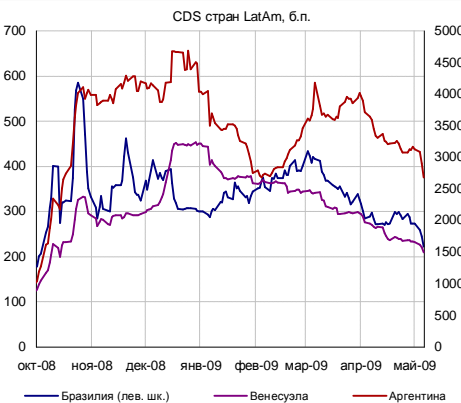
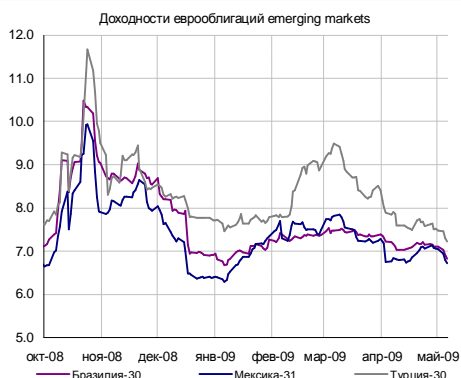
Глобальный долговой рынок



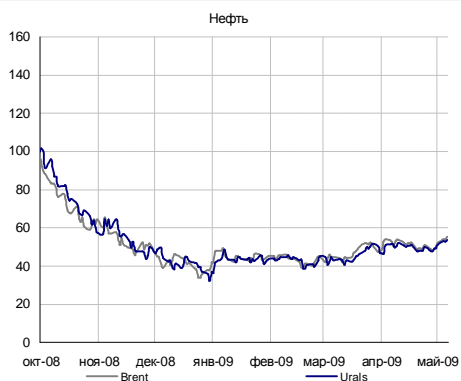
Глобальный кредитный риск



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	Таттел.с.В	1 500	Оферта	100	1 500
12.05.2009	НФК-1	1 000	Погаш.	-	1 000
12.05.2009	НФК-2	1 000	Погаш.	-	1 000
12.05.2009	СибакСтр01	500	Погаш.	-	500
12.05.2009	ХКФ Банк-2	3 000	Оферта	100	3 000
13.05.2009	Зенит Зобл	3 000	Оферта	100	3 000
13.05.2009	Разг.БО-03	500	Погаш.	-100	500
13.05.2009	Русфинанс3	4 000	Погаш.	-	4 000
13.05.2009	СобинБ 01	1 048	Погаш.	-	1 048

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
СЕГОДНЯ	Производительность труда вне с/х	1 кв.09	0.6%		-0.4%
СЕГОДНЯ	Удельные расходы на оплату труда	1 кв.09	2.7%		5.7%
08.05.09	Безработица	апр.09	8.9%		8.5%
12.05.09	Баланс внешней торговли, млрд. долл.	мар.09	-29.2		-26.08
12.05.09	Баланс бюджета, млрд. долл.	апр.09	-62.5		-159.3
13.05.09	Цены на импорт, м-о-м	апр.09	0.4%		0.5%
13.05.09	Розничные продажи	апр.09	0.0%		-1.1%
13.05.09	Товарно-материальные запасы	мар.09	-1.1%		-1.3%
14.05.09	Индекс цен производителей (PPI), м-о-м	апр.09	0.1%		-1.2%
14.05.09	Индекс цен производителей (PPI) без учета продуктов питания и энергоносителей, м-о-м	апр.09	0.1%		0.0%
15.05.09	Индекс потребительских цен (CPI), м-о-м	апр.09	0.0%		-0.1%
15.05.09	Индекс потребительских цен (CPI) без учета продуктов в питания и энергоносителей, м-о-м	апр.09	0.1%		0.2%
15.05.09	Промышленное производство	апр.09	-0.5%		-1.5%
15.05.09	Загруженность производственных мощностей	апр.09	68.9%		69.3%
15.05.09	Индекс потребительского оптимизма Мичиганского университета	май.09	64.0		65.1

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.