

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	56.75	0.46	0.82	€ Evraz' 13	75.25	0.00	17.90	0
Нефть (Brent)	57.44	0.45	0.79	€ Банк Москвы' 13	84.79	-1.16	11.57	0
Золото	925.25	1.25	0.14	€ UST 10	106.98	0.18	2.98	0
EUR/USD	1.3600	0.00	-0.29	€ РОССИЯ 30	100.21	-0.33	7.46	6
USD/RUB	32.1062	-0.03	-0.08	€ Russia'30 vs UST'10	448			8
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	224			-1
USD LIBOR 3m	0.85	-0.03	-3.26	€ Libor 3m vs UST 3m	70			-2
MOSPRIME 3m	13.50	-0.76	-5.33	€ EU 10 vs EU 2	204			-2
MOSPRIME o/n	7.71	0.08	1.05	€ EMBI Global	510.18	-0.38		-2
MIBOR, %	7.5	0.02	0.27	€ DJI	8 331.3	0.56		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	815.80	-15.40	-3.34	€ Russia CDS 10Y \$	310.88	2.90		3
Сальдо ликв.	80.7	0.00	0.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	462.00	3.53		16

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Первичный рынок – пока только МТС

Мечел реструктурировал \$1 млрд

Экономика

Дефицит федерального бюджета в апреле достиг рекордных 11.3 % ВВП

Новости коротко

Новости эмитентов

- п Вчера Группа **«Черкизово»** представила операционные результаты за 1-й квартал 2009 г.: объемы продажи в сегменте «Мясопереработка» упали на 16 % г-к-г при росте цен на 21 %, в сегменте «Мясо птицы» - выросли на 6 % г-к-г при росте цен на 15 %, в сегменте «Свинина» - остались на прежнем уровне при росте цен на 30 %.
- п Выручка **Северстали** в 1-м квартале 2009 г. снизилась на 36 % г/г до \$ 2 796 млн, EBITDA компании составила отрицательную величину в \$ -158 млн, что хуже ожиданий рынка, чистый убыток за квартал составил \$ 644 млн. Основной вклад в отрицательный результат компании внесли североамериканское и европейское подразделение, убытки которых на уровне EBITDA составили \$ 243 млн и \$ 42 млн соответственно.
- п ФСФР вчера зарегистрировала следующие выпуски:
 - облигации 1-5 серий **Внешэкономбанка** объемом по \$2 млрд каждый,
 - облигации 4-12 выпусков **Мечел**, общим объемом 45 млрд рублей,
 - облигации 6-ой серии **РТК-ЛИЗИНГ** объемом 3 млрд руб.
- п ФСФР приостановила эмиссию облигаций 2-ой серии **Дикой Орхидеи**. / Cbonds

Экономика РФ / Денежный рынок

- п **ФСФР предлагает упростить процедуру внесения изменений в проспекты выпуска корпоративных облигаций** в случае, если эмитент проходит реорганизацию. В настоящее время эмитент должен регистрировать новый заем, в который конвертируются ранее выпущенные облигации. Планируется официально провести замену должника, внося изменения в ранее зарегистрированные решения о выпуске. Новому юридическому лицу будут переданы все обязательства по ранее выпущенным облигациям реорганизованного эмитента, в том числе, обязательства по раскрытию информации. / Reuters
- п **Цены производителей промышленных товаров** в РФ в апреле выросли на 2.4 %, с начала года рост цен составил 7.0 %, по отношению к апрелю прошлого года цены производителей снизились на 4.1 %. Апрельское повышение цен обусловлено в основном ростом цен на нефть и газ.
- п **Потребительские цены** за период с 5 по 12 мая выросли на 0.2 %, с начала месяца рост цен составил 0.3 %, с начала года – 6.5 %.

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **Разгуляй** сменил агента по оферте облигаций 4-ой серии с Газпромбанка на **Инвестбанк ОТКРЫТИЕ**. Напомним, что выкуп облигаций состоится 28 мая 2009 г. / Cbonds

Кредиты и займы

- n **Собинбанк** 13 мая погасил дебютные облигации объемом 1.048 млрд руб. / Cbonds
- n **Номос-банк** погасил синдицированный кредит на \$135 млн, привлеченный от группы зарубежных банков в мае 2008 г. Средства, привлеченные в рамках синдикации, были направлены на финансирование золотодобывающих предприятий из числа клиентов банка. / Cbonds
- n **ЕБРР** предоставит **России** 15-летний кредит на сумму 12 млн евро для финансирования **МУП «Калининградтеплосеть»**, оказывающего услуги централизованного теплоснабжения в городе Калининграде. / Cbonds
- n **Сбербанк** предоставит **КамАЗу** кредит на 1.5 млрд руб. сроком до конца года. О принятом решении вчера сообщил заместитель управляющего отделением Банк Татарстан Сбербанка России Геннадий Шаров на коллегии Министерства промышленности и торговли республики. / Вести.ru
- n Наблюдательный совет **ВЭБ** 27 апреля 2009 г. одобрил предоставление субординированного кредита **Транскапиталбанку** в размере около 730 млн руб. до декабря 2019 г. Средства будут направлены на кредитование предприятий реального сектора экономики, сроком погашения не менее одного года. / Cbonds
- n 22 апреля 2009 г. **Российский банк развития** и **Транскапиталбанк** подписали соглашение по которому РосБР предоставил Транскапиталбанку кредит на сумму 250 млн руб. сроком на 3 года в рамках госпрограммы по поддержке малого и среднего предпринимательства. / Cbonds
- n **ВБД** решил не подписывать кредитный договор с **ВТБ** об открытии кредитной линии на 3.2 млрд руб., предусматривающий ставку не менее 17%. Председатель совета директоров Давид Якобашвили объяснил, что «немыслимо и неинтересно брать по таким процентным ставкам». / Ведомости

Глобальные рынки

- n **Украина** получила 2-ой транш кредита **МВФ** на сумму \$2.625 млрд, отложенный с февраля 2009 г. МВФ назвал размер следующего транша - около \$3 млрд, возможность его выдачи будет обсуждаться 15 июня 2009 г. Напомним, что первый транш был выдан в ноябре 2008 г. в размере \$4.5 млрд. / Reuters

Внутренний рынок

На внутреннем рынке вчера наблюдалась коррекция. Продажи были заметны в большинстве ликвидных бумаг – облигациях **Москвы** и **Московской области**, **ВТБ-5**, **Системе**, **МТС-3**. Инвесторы фиксировали прибыль после майского роста «голубых фишек», покупкам не способствовали мрачные настроения на глобальных рынках. И наконец, доходность инструментов вплотную приблизилась к минимальному порогу, тогда как первичный рынок начинается шевелиться, и здесь ставки пока еще выше.

Первичный рынок – пока только МТС

МТС вчера определила ставку купона по новому выпуску в размере 16.75%, купон платится раз в год, поэтому эффективная доходность тоже будет 16.75%. Это несколько ниже ориентиров организаторов, которые в конце апреля обещали инвесторам купон в диапазоне 17.0-17.5%. Тем не менее, учитывая, что даже с доходностью 15% короткие бумаги МТС достать невозможно, принять участие в размещении стоит.

Транснефть готовится к размещению рублевых облигаций объемом 35 млрд руб., о возможности выхода на первичный рынок недавно говорил Вымпелком. В то же время, судя по затянувшейся паузе, эмитенты, похоже, планируют дождаться очередного снижения ставок ЦБ, чтобы разместить бонды на более выгодных условиях. Размещается 1-2 эшелон, у этих компаний есть возможность выждать несколько недель, чтобы разместить крупный заем на более длительный срок и по умеренной ставке.

Мечел реструктурировал \$1 млрд

Хорошие новости по **Мечелу** – сегодня Reuters пишет о том, что металлургу удалось пролонгировать \$1 млрд из бридж-кредита общим объемом \$1.5 млрд, взятого в 2008 г. на покупку Oriel. Оставшиеся \$500 млн будут погашены за счет недавно полученной кредитной линии Газпромбанка общим объемом \$1 млрд. Мы ждем реакции в котировках Мечел-ТД и Мечел-2, риски реструктуризации которых снижаются. В то же время нас несколько настораживает регистрация 9 рублевых выпусков объемом 45 млрд руб.; теоретически один из них может быть использован для реструктуризации погашаемого в июне выпуска Мечел-ТД.

Реструктуризации

Продолжается реструктуризация облигаций **ГАЗа** – вчера в РПС ГАЗ-Финанс выкупил 1.5 млрд руб., вернув инвесторам бумаг на 1.4 млрд руб. **Сибирь** реструктурировала еще 463 млн руб. задолженности по рублевым облигациям.

О реструктуризации обязательств по рублевым облигациям заявил **Металлсервис**, у которого оферта по рублевым бондам должна состояться 27 мая. Сегмент независимого металлотрейдинга столкнулся с серьезными трудностями в конце 2008 г. – после резкого падения цен на металлопродукцию трейдеры были вынуждены продавать продукцию значительно ниже закупочной цены, к тому же сильно упал спрос. Соответственно снизился и объем оборотных средств, тогда как кредит на пополнение рабочего капитала получить невозможно.

Мы считаем, что шансы у эмитентов этой подотрасли на успешную реорганизацию ниже среднего, а схема реструктуризации, которую предложит эмитент, будет достаточно жесткой. Тем не менее мы советуем держателям выслушать предложение эмитента и совместно разработать график выплат, который МеталлСервис сможет потянуть.

Анастасия Михарская

Биржевые торги отдельными бумагами*									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Газнефт4	117.82	25	10000	09.04.2019	25.04.2011	104.20	104.39	0.19	14.53
ИнкомЛада3	0.00	32	2000	10.06.2011	12.06.2009	0.01	0.01	0.00	>200
РЖД-10обл	1937.13	1	15000	06.03.2014		100.00	-	0.00	15.54
Белгор2006	113.19	7	1020	19.10.2011		85.42	85.30	-0.12	16.11
ГАЗПРОМ А4	14.05	26	5000	10.02.2010		98.55	98.60	0.05	10.44
Зенит Зобл	34.83	21	3000	09.11.2011	12.05.2010	100.00	100.08	0.08	16.54
МДМ-Банк03	160.62	6	6000	01.10.2009		99.75	99.75	0.00	13.00
Метсерв-Ф1	6.19	22	1500	23.05.2012	27.05.2009	98.90	98.90	0.00	50.34
ОМЗ-5 об	160.65	6	1500	30.08.2011	01.09.2009	95.20	97.32	2.12	19.00
СибТлк-6об	1703.49	55	2000	16.09.2010		94.32	94.35	0.03	15.03
БАНАНА-М-2	0.02	26	1500	12.08.2010		1.14	1.00	-0.14	>200
ГТ-ТЭЦ 4об	0.49	100	2000	02.09.2009		18.22	19.23	1.01	>200
КамскДол 3	0.50	26	500	04.06.2009		80.00	75.00	-5.00	>200
МОИТК-02	0.17	37	4000	26.03.2011		45.00	45.00	0.00	100.44
Система-01	116.68	60	6000	07.03.2013	11.03.2010	102.00	101.86	-0.14	17.06
АлтЗби6 об	1.11	42	3000	30.06.2009		50.00	49.80	-0.20	>200
Аркада-03	0.09	39	1200	31.03.2011	01.10.2009	4.01	3.98	-0.03	>200
ВТБ - 5 об	253.80	6	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.25	102.15	-0.10	13.13
ВТБ-ЛизФ01	139.67	11	6769.28	06.11.2014	12.11.2009	98.80	99.00	0.20	14.99
ГАЗФин 01	4.00	39	5000	08.02.2011		44.44	44.00	-0.44	102.37
МГор45-об	363.79	34	15000	27.06.2012		84.50	83.65	-0.85	15.25
МГор50-об	168.52	9	15000	18.12.2011		86.95	86.15	-0.80	15.12
МГор54-об	956.79	77	15000	05.09.2012		82.60	82.20	-0.40	15.41
МГор58-об	215.26	21	15000	01.06.2011		93.70	93.50	-0.20	14.41
МГор59-об	349.05	46	15000	15.03.2010		98.30	98.10	-0.20	13.01
Мос.обл.8в	31.33	21	19000	11.06.2013		82.90	82.70	-0.20	18.51
НИКОСХИМ 2	3.47	48	1500	20.08.2009		51.48	44.00	-7.48	>200
Полипласт1	1.92	38	1000	21.06.2011	23.06.2009	30.00	31.00	1.00	>200
СевКаб 04	0.67	52	2000	21.05.2013	26.05.2009	53.00	55.00	2.00	>200
СодружФ-1	135.42	84	2500	22.10.2009		75.50	77.00	1.50	99.39
Таттел.с.В	149.35	5	1500	01.11.2012	06.05.2010	99.88	99.90	0.02	16.75

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Экономика

Дефицит федерального бюджета в апреле достиг рекордных 11.3 % ВВП

Согласно предварительной оценке Минфина, в апреле был зафиксирован рекордный дефицит федерального бюджета, составивший 340 млрд руб., или 11.3 % ВВП. Всего за первые четыре месяца года дефицит составил 370 млрд руб., или 3.3 % ВВП. Бюджетные доходы за этот период сократились на 27 % по сравнению с январем-апрелем прошлого года, в то время как расходы выросли на 37 %. Нефтегазовые доходы снизились почти вдвое, что сопоставимо с падением цен на нефть; не нефтегазовые доходы упали на 8 % – это примерно соответствует сокращению ВВП в номинальном выражении.

Для финансирования дефицита бюджета Минфин изъясил из Резервного фонда в марте-апреле 1 трлн руб. Часть этих средств (155 млрд руб.) была размещена на депозитах в коммерческих банках на три месяца с доходностью около 15 % годовых.

Федеральный бюджет, кассовое исполнение (млрд руб.)

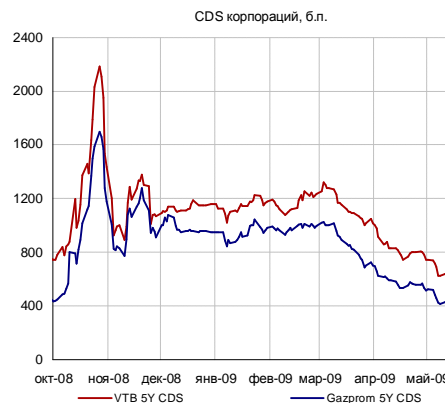
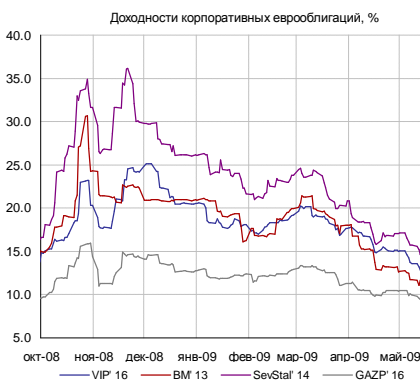
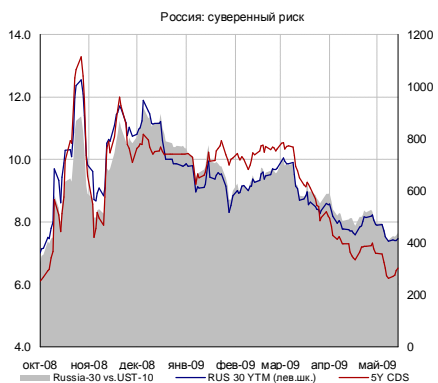
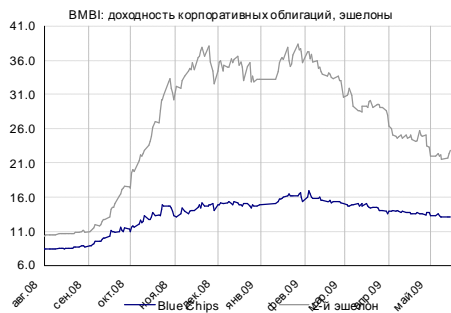
	Янв. 09	Февр. 09	Март 09	Апр. 09	Янв.-апр. 09
Доходы	772	448	512	489	2 221
% к ВВП	30.8	16.2	17.4	16.2	19.8
% год к году	11.7	-29.0	-16.0	-55.3	-26.6
Нефтегазовые доходы	179	165	165	169	678
% к доходам	23.2	36.7	32.3	34.5	30.5
% год к году	-41.0	-55.6	-49.7	-51.1	-49.7
Не нефтегазовые доходы	593	284	347	320	1 544
% к доходам	76.8	63.3	67.7	65.5	69.5
% год к году	52.8	9.1	23.4	-57.2	-7.9
Расходы	396	692	675	829	2 592
% к ВВП	15.8	25.1	22.9	27.6	23.1
% год к году	1.2	48.0	42.3	49.9	37.4
Профицит	376	-244	-162	-340	-370
в % к ВВП	15.0	-8.8	-5.5	-11.3	-3.3
в % год к году	25.2	-	-	-	-

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

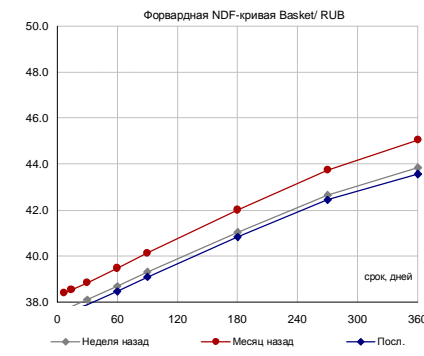
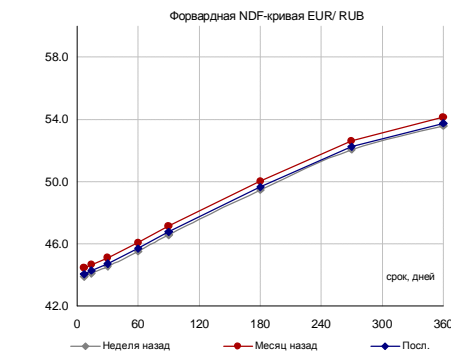
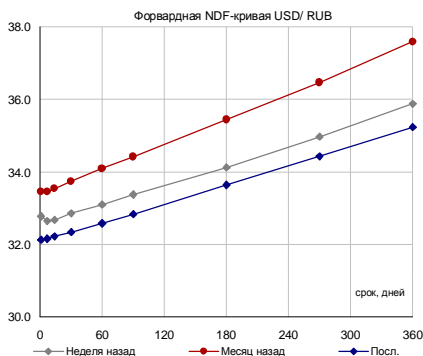
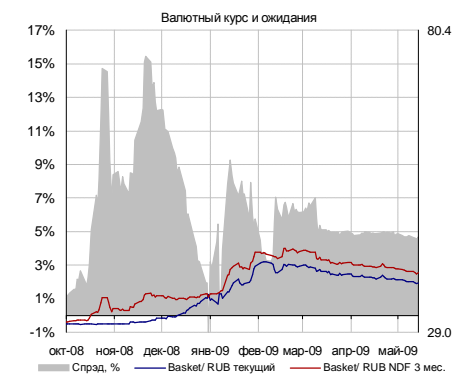
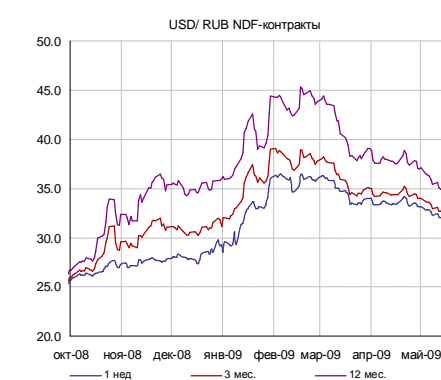
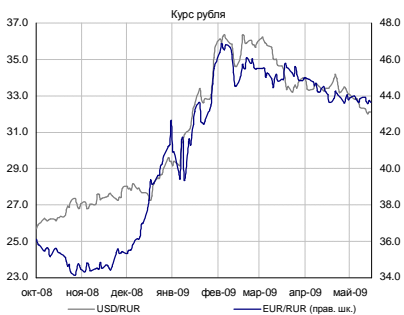
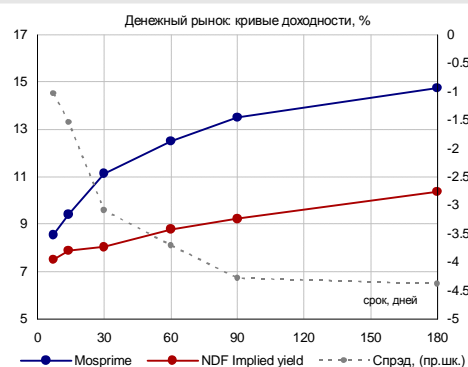
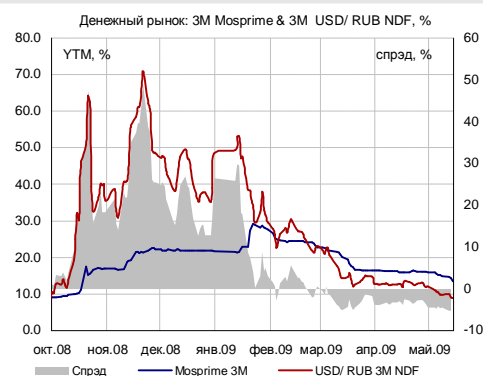
По нашим оценкам, при среднегодовой цене Urals на уровне \$ 50 за баррель доходы бюджета составят чуть более 7 трлн руб., что при запланированных расходах на уровне 9.7 трлн приведет к возникновению дефицита в размере 2.7 трлн руб., или 6.8 % ВВП.

Кирилл Тремасов

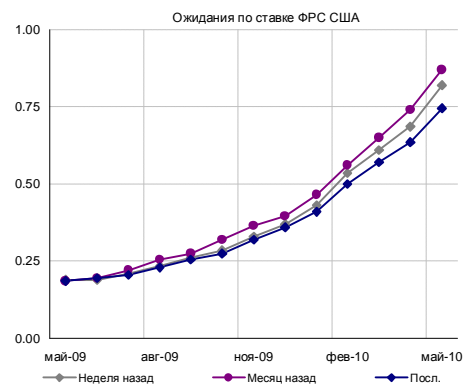
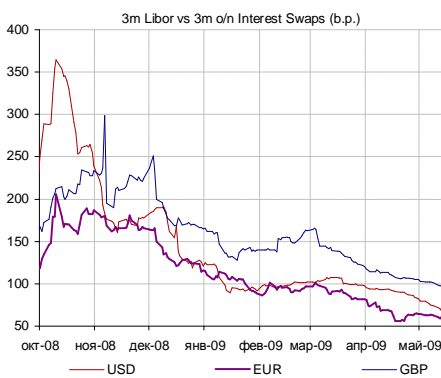
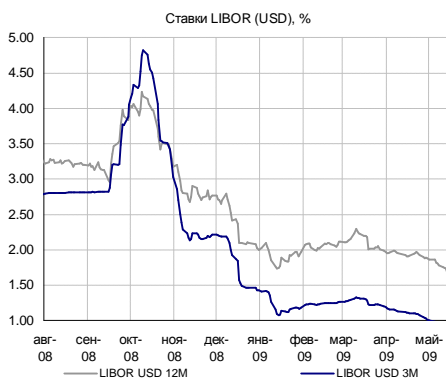
Российский долговой рынок



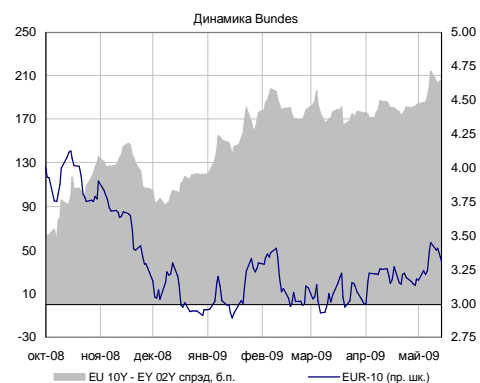
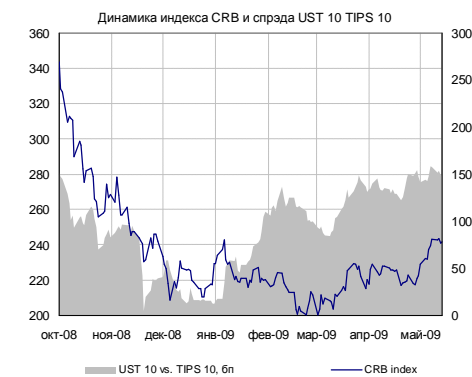
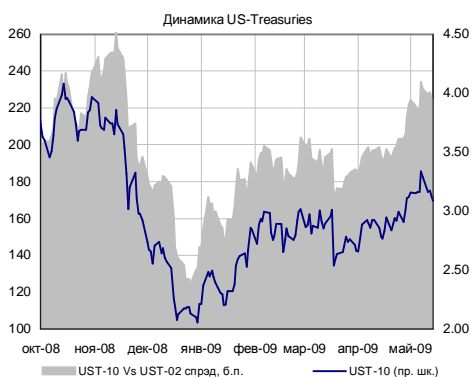
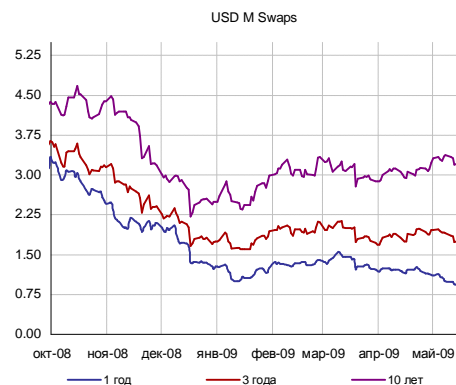
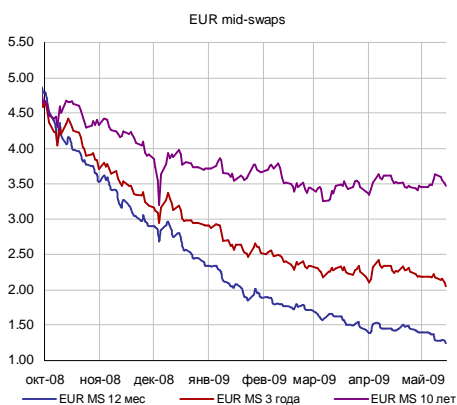
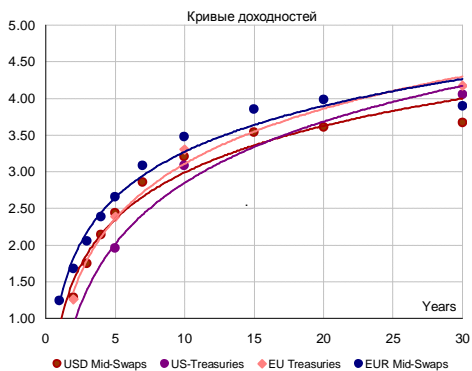
Денежно-валютный рынок



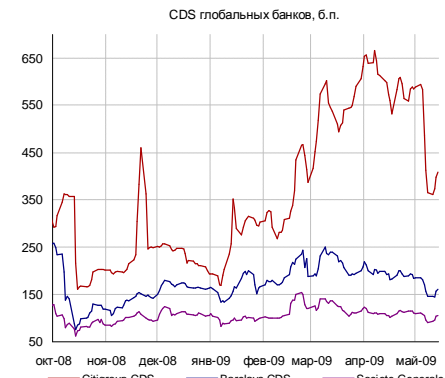
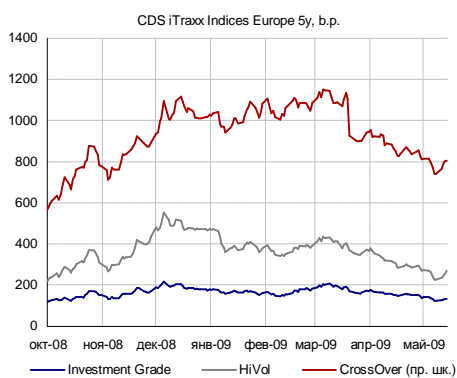
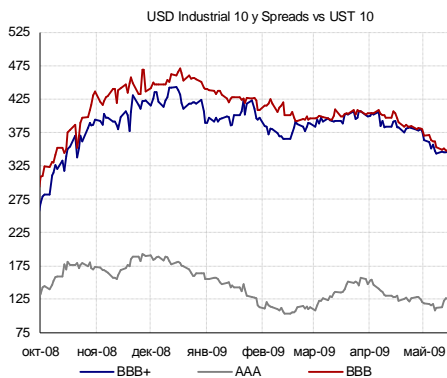
Глобальный валютный и денежный рынок



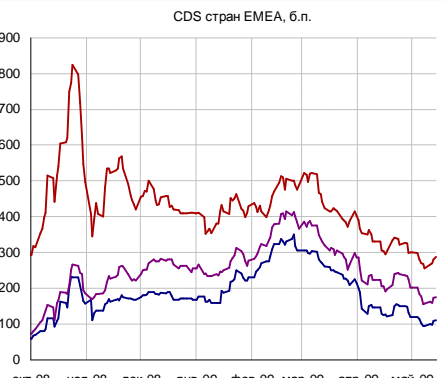
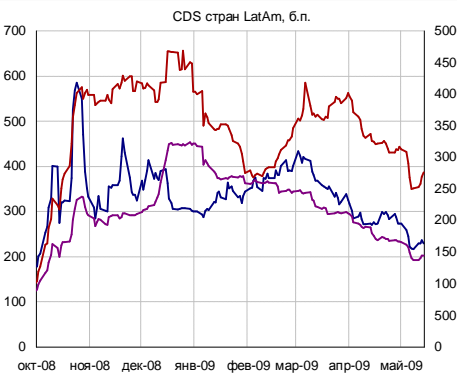
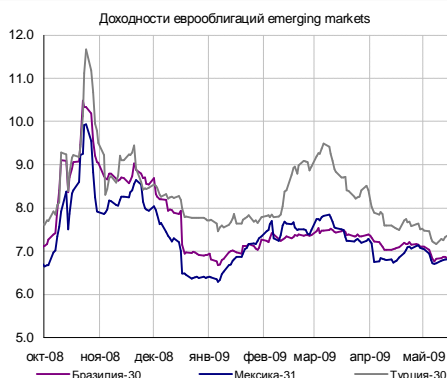
Глобальный долговой рынок



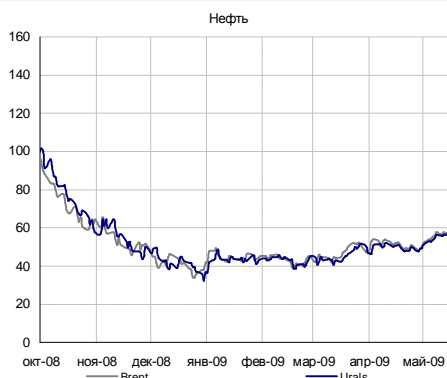
Глобальный кредитный риск



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.
19.05.2009	СэтлГрупп1	1 000	Оферта	102	1 020
19.05.2009	ТатфондБ3	1 500	Погаш.	-	1 500
20.05.2009	АгрГрупп-1	400	Погаш.	-	400
20.05.2009	Бахетле-1	1 000	Оферта	100	1 000
20.05.2009	КОПЕЙКА 02	4 000	Оферта	100	4 000
20.05.2009	СибТлк-7об	2 000	Погаш.	-	2 000
21.05.2009	АгроСоюз	500	Погаш.	-	500
21.05.2009	АдаманФ2об	2 000	Оферта	100	2 000
21.05.2009	ВКМ-Лиз1об	1 000	Оферта	100	1 000

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
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%
СЕГОДНЯ	Индекс потребительских цен (CPI), м-о-м	апр.09	0.0%		-0.1%
СЕГОДНЯ	Индекс потребительских цен (CPI) без учета продуктов питания и энергоносителей, м-о-м	апр.09	0.1%		0.2%
СЕГОДНЯ	Промышленное производство	апр.09	-0.5%		-1.5%
СЕГОДНЯ	Загруженность производственных мощностей	апр.09	68.9%		69.3%
СЕГОДНЯ	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.