

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	58.72	-0.74	-1.24	Евраз' 13	78.85	3.27	16.41	-105
Нефть (Brent)	59.14	-0.70	-1.17	Банк Москвы' 13	87.17	-1.20	10.77	2
Золото	937.50	-2.00	-0.21	UST 10	104.56	-1.34	3.28	-2
EUR/USD	1.3912	0.00	0.16	РОССИЯ 30	100.74	-0.97	7.37	17
USD/RUB	31.3127	-0.01	-0.04	Russia'30 vs UST'10	409			-1
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	250			15
USD LIBOR 3m	0.66	-0.06	-7.68	Libor 3m vs UST 3m	49			-6
MOSPRIME 3m	13.00	-0.13	-0.99	EU 10 vs EU 2	209			-1
MOSPRIME o/n	7.60	-0.48	-5.94	EMBI Global	478.25	-1.03		-5
MIBOR, %	7.69	-0.31	-3.88	DJI	8 292.1	-1.54		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	850.60	75.20	-3.54	Russia CDS 10Y \$	300.98	7.49		22
Сальдо ликв.	83.5	0.00	0.00	Gazprom CDS 10Y \$	445.33	4.57		19

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

- Четверг больших испытаний
- ФРС и Минфин США: опасения в унисон
- Гринспен пессимистичен
- Статистика безрадостна
- Страсти по Англии
- Билл Гросс: новые пророчества
- Останется ли Япония незамеченной?
- Бегство из американских активов на фоне снижения аппетитов к риску

Корпоративные новости

- АвтоВАЗ объявил антикризисную программу
- МТС не экономит на дивидендах
- ТНК-ВР International: слабые результаты за 1-й квартал

Новости коротко

Ключевые новости

- п S&P в четверг пересмотрело прогноз рейтингов **Великобритании** («AAA») со «стабильного» на «негативный» в связи с высоким объемом государственного долга и политической неопределенностью в преддверии выборов. / S&P

Экономика РФ / Денежный рынок

- п **ЦБ** проведет 25 и 26 мая 2009 года аукционы беззалогового кредитования на общую сумму 70 млрд рублей. На аукционе в понедельник будут предложены 6-месячные кредиты на 50 млрд рублей по ставке от 14.25%. На аукционе 26 мая будут предложены 5-недельные кредиты на 20 млрд рублей по ставке от 14.00%. / Reuters
- п **ВЭБ** собирается продать акции, купленные осенью в разгар кризиса на средства фонда национального благосостояния (ФНБ) на сумму 168 млрд руб. По словам замминистра финансов Дмитрия Панкина, операция по поддержке фондового рынка свою задачу выполнила, акции выросли и можно фиксировать прибыль. Инвестиции принесли ФНБ 42% годовых. Сроки и объемы продаж бумаг не будут подвергаться огласке. / Ведомости

Новости эмитентов

- п С 22 мая 2009 г. **Москва-45** и **Москва-50** начинают торговаться на **ММВБ** в котировальном списке «A1». Облигации **Автоваз-4** допущены к торгам в котировальном списке «A2». / ММВБ

Проблемы эмитентов

- n **КД авиа** предложила схему реструктуризации долгов по облигационному займу на 1 млрд руб. Схема предполагает 3-летнюю реструктуризацию, ставка на этот период — 15%. Периодичность выплат купона пока не определена. Обращающиеся облигации предлагается конвертировать в новый выпуск, векселя или бланковый кредит. При этом КД авиа гарантирует единый принцип расчета со всеми кредиторами. / Интерфакс, Ведомости
- n **УК КапиталЪ** подала иск к **РБК** с требованием взыскать 69.505 млн руб. в Московский Арбитражный суд в категории спора «о ценных бумагах». / Cbonds
- n **Группа Белый фрегат** в рамках реструктуризации долга по дебютным облигациям объемом 1 млрд руб. планирует перевести текущий облигационный заем в новый выпуск. План действий по реструктуризации будет представлен владельцам облигаций в ближайшее время. В начале апреля 2009 г. компания реструктурировала 95.81% обязательств по ofercie дебютного облигационного займа, однако затем допустила дефолт в рамках реструктуризации. Ставка последних 4 купонов облигаций составляет 20%. / Cbonds

Купоны/ удачные oferty / размещения/ погашения

- n **Сибирьтелеком** 20 мая 2009 г. погасил облигации 7-ой серии объемом 2 млрд руб. / Cbonds
- n **Сибирская Аграрная Группа** 20 мая 2009 г. погасила дебютные облигации на сумму 212 млн руб. при номинальном объеме выпуска 400 млн руб. / Cbonds
- n **ЛОКО-Банк** принял решение о размещении выпусков облигаций 3-й и 4-й серии объемами 3 и 1.5 млрд руб. соответственно со сроком обращения 3 года. / Cbonds
- n **ВТБ** 24 установил ставку 3-4-го купонов по облигациям 3-й серии в размере 10.5%. Вопреки нашим ожиданиям, предложение эмитента оказалось неконкурентоспособным, рекомендуем предъявлять облигации к ofercie.
- n **Разгуляй** установил ставку 3-6 купонов по облигациям 4-й серии в размере 17% и объявил offerту по этим облигациям 21 мая 2010 г. либо 11 июня 2009 г. в случае нарушения ковенант. / Cbonds
- n **ГАЗЭКС** сменил агента по приобретению дебютных облигаций на **Газпромбанк**. / Cbonds
- n **Торговый Дом Полесье** 12 мая 2009 г. допустил дефолт по выплате 8-го купона дебютных облигаций на сумму 4.86 млн руб. по причине нехватки денежных средств. / Cbonds

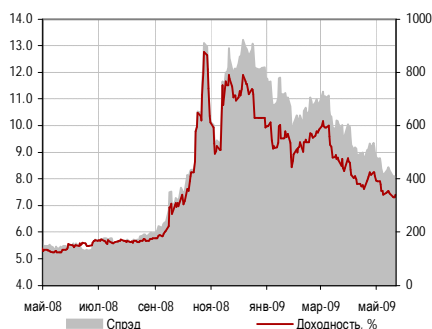
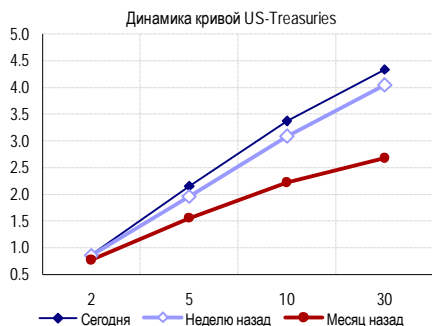
Кредитный рынок

- n **ТНК-ВР** в январе привлекла кредит **Газпромбанка** на \$500 млн под 12.95% (срок погашения — июль 2011 г.). / Ведомости
- n Единственный акционер **Транснефти** в лице Росимущества одобрил привлечение кредита Китайского банка развития в размере \$10 млрд сроком на 20 лет с ежемесячным амортизационным погашением, начиная через 5 лет с момента предоставления первых денежных сумм по кредиту. Соглашение о предоставлении займа Китайским банком развития российским «Роснефти» и «Транснефти» на общую сумму \$25 млрд было подписано в феврале текущего года. Согласно договору, кредит «Роснефти» составит \$15 млрд, «Транснефти» — \$10 млрд. / Ведомости
- n **ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга»** привлекает 15-летний кредит от ЕБРР на 17.5 млн евро и грант на сумму 6 млн евро. / Cbonds
- n **Сбербанк** открыл **ЗАО «Крокус Интернэшнл»** кредитную линию в размере \$57.3 млн сроком на 7 лет. / Reuters
- n **Транскапиталбанк** привлекает кредитную линию IFC по внешнеторговому финансированию в размере \$20 млн. / Cbonds

Рейтинговые действия

- n Fitch присвоило **АК АПРОСА** рейтинги «В» и поместило их в список Rating Watch «Негативный». / Fitch
- n Рейтинги **города Братска** на уровне «В+/ruA+» от S&P отозваны по просьбе администрации города; на момент отзыва рейтинги находились в списке CreditWatch с негативным прогнозом. / S&P

Глобальные рынки



Четверг больших испытаний

Не успели мировые финансовые рынки оправиться от позавчерашнего пессимизма ФРС в отношении темпов восстановления экономики США, как вчера глобальные рынки капитала потрясли новые удары. Причем настолько сильные, что даже сложно сказать, что именно оказало решающее влияние на драматичное падение как индексов акций по всему миру, так и избавление инвесторов от рискованных долговых активов.

ФРС и Минфин США: опасения в унисон

Представители ФРС конкретизировали свои опасения по поводу экономики США. Сила негативных факторов, влияющих на экономику, будет снижаться крайне медленно, считают чиновники ряда ФРБ, входящих в ФРС. В этой связи темпы оживления в 2010 году будут подавленными.

Глава Минфина США Т. Гайтнер вчера высказывался почти в унисон с коллегами из ФРС. Он предположил, что безработица в США может достичь 10% и что оживление в США находится пока на ранней стадии, а в целом охарактеризовал ситуацию как сложную.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			YTD
	тек.	изм-е	21-май-09	d	w	
UST 02	0.86	-1	0.87	3	2	10
UST 05	2.14	-2	2.16	13	20	60
UST 10	3.34	-2	3.37	17	28	115
UST 30	4.30	-3	4.34	19	29	166

Гринспен пессимистичен

Авторитетный Алан Гринспен заявил вчера, что финансовый кризис в США еще не завершился, несмотря на резкое снижение стоимости кредитования, и американским банкам необходимо привлечь значительные суммы денежных средств.

Своеобразным уколком для итогов официальных стресс-тестов американских банков стала фраза Гринспена, что нехватка капитала в банковском секторе США значительно больше, чем дефицит, выявленный в ходе правительственных стресс-тестов. Также бывший глава американского ЦБ не исключил возможность еще одного ипотечного кризиса из-за продолжающегося обвала стоимости жилья.

Статистика безрадостна

Инвесторов огорчила и статистика США, зафиксировавшая символическое снижение числа обращений за пособиями по безработице (631 тыс – на последней неделе) и пока еще очень невнятную деловую конъюнктуру в производственном секторе (индекс деловой конъюнктуры ФРБ Филадельфии).

Страсти по Англии

Самым эмоциональным и символическим событием дня стало изменение агентством S&P прогноза суверенного рейтинга Великобритании «AAA» на «негативный» со «стабильного». Макропоказатели Великобритании демонстрируют существенное ухудшение, так что ждать понижения рейтинга этой страны можно ждать уже в самое ближайшее время.

По данным Bloomberg, дефицит госбюджета Великобритании вырос в апреле до рекордных с даты отслеживания этого показателя 8.5 млрд фунтов стерлингов (\$13.4 млрд) по причине значительного сокращения налоговых поступлений на фоне рецессии. Налоговые поступления в апреле снизились на 9.5%, а государственные расходы выросли на 5.4%. В апреле прошлого года дефицит составлял 1.8 млрд фунтов стерлингов.

Чтобы «заткнуть» разрастающуюся «дыру» в государственных финансах, Минфин Великобритании собирается продать гособлигации на рекордные 220 млрд фунтов.

Билл Гросс: новые пророчества

Изменение прогноза рейтинга Великобритании стало катализатором для более далеко идущих выводов. Главный инвестиционный директор Pacific Investment Management Билл Гросс заявил, что США в конечном итоге потеряют свой наивысший кредитный рейтинг «AAA». Этот, пожалуй, самый авторитетный человек на рынке публичного долга предрек, что это (снижение рейтинга) «конечно, не произойдет сегодняшней ночью», но рынок «уже начинает предчувствовать возможность снижения рейтинга США». Думаем, не нужно дополнительно анализировать слова гуру, которые часто оказываются пророческими.

Останется ли Япония незамеченной?

Нам остается только гадать, заметит ли рынок единственное позитивное событие (в глобальном масштабе), которое случилось сегодня с утра. Япония оставила ключевую ставку на прежнем уровне, и в противовес Америке, улучшило национальные макроэкономические прогнозы.

Банк Японии в пятницу констатировал, что экономика страны прошла нижнюю точку и что в ней наблюдаются признаки улучшения. ЦБ также принял решение сохранить процентную ставку на неизменном уровне в 0.1%. Таким образом, центральный банк улучшил оценку экономической ситуации в стране впервые с июля 2006 года.

Бегство из американских активов на фоне снижения аппетитов к риску

В ситуации, подобной вчерашней, начинается волна «бегства в качество». Обычно инвесторы переключаются из акций, облигаций стран EM в менее рискованные инструменты, такие как доллар и гособлигации США. Однако вчера и американская валюта, и Treasuries подешевели, и драматично подешевели.

Доходность 10-летних US Treasuries в течение четверга взметнулась вверх на 17 б.п. до 3.37%. Сегодня утром безрисковые бумаги слегка скорректировались (3.34%). Доллар вчера достигал отметки почти \$1.4 за евро.

Инвесторы резонно боятся, что США угрожает то же самое, что Великобритании. А это неизбежно отразится на долларе.

О снижении аппетитов к рыночному риску свидетельствует снижение индекса EMBI+ почти на 70 б.п. Котировки российских суверенных еврооблигаций Russia' 30 вчера снизились на 1 п.п. и закрылись около 100.75% от номинала.

Одним из позитивных следствий вчерашних событий на мировых рынках для России можно счесть лишь крепкие цены на нефть на фоне слабеющего доллара.

Мы ожидаем, что российский сегмент долга будет смотреться лучше рынка в ближайшие дни.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	21-май-09	d	w	YTD	21-май-09	d	w	YTD
EMBI+	434.4	-0.67%	0.74%	10.96%	471	-8	-35	-200
EMBI+ Россия	479.5	-0.78%	0.52%	19.67%	388	-1	-33	-338
EMBI+ Украина	198.6	1.41%	2.24%	84.13%	1164	-27	-82	-1562
EMBI+ Мексика	397.8	-0.74%	0.80%	2.65%	248	-12	-42	-113
EMBI+ Бразилия	682.3	-0.86%	0.37%	1.65%	309	-6	-24	-107
EMBI+ Венесуэла	438.1	-2.31%	-1.07%	30.50%	1322	34	1	-486
EMBI+ Турция	303.7	-0.49%	1.46%	9.21%	353	-13	-51	-152
EMBI+ Аргентина	58.5	-1.90%	7.56%	23.16%	1360	-7	-143	-335

Источники: JP Morgan, REUTERS

Сектор российских еврооблигаций вчера смотрелся очень неплохо. В инструментах компаний почти повсеместно наблюдался рост котировок, с единственным заметным исключением – а именно снижением котировок Rolf' 10 на 13 п.п. Еврооблигации российских банков были стабильны. А вот в бумагах госбанков и квазигосбанков инвесторы фиксировали прибыль.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**АвтоВАЗ объявил антикризисную программу**

Вчера крупнейший российский автопроизводитель АвтоВАЗ раскрыл свою антикризисную программу. Основными пунктами антикризисной программы, направленной на поддержание рентабельности в 2009 г., являются:

- Сокращение заводских запасов комплектующих на 600 млн руб. и товарных запасов на 70 тыс. автомобилей.
- Внедрение программ стимулирования спроса (предоставление скидок и запуск собственных кредитных продуктов).
- Снижение затрат на производстве планируется достичь посредством 10%-го снижения закупочных цен на комплектующие и замены части материалов, используемых в производстве. За счет этих мер компания намерена получить экономический эффект в размере 2 млрд руб.
- Около 500 млн руб. компания сэкономит за счет снижения объема ремонтных работ.
- Сокращение административных издержек на 1.5 млрд руб.
- Снижение расходов на заработную плату за счет отказа от набора нового персонала, индексации зарплат и сокращения зарплат менеджменту на 20%.

Кроме того, компания подтвердила инвестиционные планы. Так, к моменту начала роста рынка АвтоВАЗ планирует начать выпуск новых и модернизированных моделей. При реализации инвестиционного плана на 2010-2012 гг. в объеме 80 млрд руб. компания намерена к 2014 г. полностью модернизировать базу поставщиков до их соответствия международным стандартам и выпустить 9 новых моделей.

Отдельные пункты антикризисной программы были озвучены ранее и уже реализуются. Общий экономический эффект от проводимых АвтоВАЗом мер пока оценить трудно. Однако можно отметить, что 2009 год, как и 2008-й, для российского автопроизводителя мог стать убыточным. Внедрение программы сокращения расходов на производство, включая 10%-ное снижение цен на комплектующие, сохранение зарплат, а также снижение административных издержек, по нашим предварительным оценкам, позволят АвтоВАЗу получить операционную прибыль, повысив рентабельность до 1-1.8 %.

Тем не менее мы полагаем, что более важным вопросом является реализация инвестиционной программы. Как сообщалось ранее, Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк подпишут соглашения с акционерами АвтоВАЗа на предоставление 90 млрд руб. для финансирования инвестпрограммы российского предприятия. Как мы уже отмечали ранее, наиболее опасным моментом текущего кризиса для российского автомобилестроения может стать остановка инвестиционных программ, без которых большинству отечественных предприятий уже в 2010-2011 гг. просто нечего будет предложить рынку. В этом смысле программа АвтоВАЗа, рассчитанная на создание новой модельной линейки на основе собственной платформы Project C и приобретенной у Renault платформы RF 90, позволит АвтоВАЗу как минимум сохранить объемы производства на текущих уровнях, что должно стать основой будущих денежных потоков компании.

В настоящий момент у нас нет рекомендаций по обращающимся облигациям Автоваза. В то же время риски реструктуризации публичного долга мы оцениваем как довольно низкие, в связи с чем рекомендуем держателям крупных пакетов облигаций дожидаться погашений/оферт этих бумаг.

*Михаил Лямин
Анастасия Михарская*

МТС не экономит на дивидендах

Вчера Совет директоров МТС рекомендовал акционерам направить на дивиденды 60 % чистой прибыли за 2008 год (\$ 1.16 млрд).

Владелец АФК «Система», которой принадлежит 52.8 % МТС, Владимир Евтушенков ранее заявлял, что, несмотря на кризис, дивидендная политика сотового оператора не изменится. Дивиденды остаются основным источником доходов Системы, дочерним предприятиям которой предстоит погасить в текущем году \$ 3.7 млрд. В случае одобрения акционерами МТС решения Совета директоров, Система получит в виде дивидендов более \$600 млн.

Размер рекомендуемых дивидендов сравним с величиной предстоящих выплат по долгам в 2009 г. Мы сомневаемся в целесообразности выплаты 60% чистой прибыли в виде дивидендов в период кризиса, однако, учитывая сложное финансовое положение Системы, подобное решение было ожидаемым.

Высокий уровень дивидендных выплат МТС позитивен для акционеров компании, чего нельзя сказать о кредиторах. Впрочем, в конце апреля мы писали, что после пролонгации кредита объемом \$630 млн на 3 года, в текущем году МТС оставалось рефинансировать около \$500 млн. Учитывая, что размещенный на днях рублевый заем практически полностью перекрывает эту потребность, можно констатировать, что эмитент с легкостью справился с проблемой привлечения рефинансирования в этом году.

С точки зрения кредитного качества Системы, дивиденды МТС окажут материнскому холдингу хорошую поддержку, тогда как сама Система ввиду существенного долгового бремени имеет ограниченный доступ к источникам пополнения ликвидности.

Среди рублевых и валютных инструментов Системы и МТС в настоящий момент нам более всего импонирует недавно размещенный рублевый МТС-4, который еще не вышел на вторичный рынок. Купить бумагу на форвардном рынке можно с доходностью порядка 16 %, что выглядит достаточно привлекательно.

*Ростислав Мусиенко
Анастасия Михарская*

ТНК-ВР International: слабые результаты за 1-й квартал

Вчера ТНК-ВР International представила результаты по стандартам US GAAP за 1-й квартал 2009 г.

Финансовые показатели ТНК-ВР International

\$ млн	1 кв. 2008	1 кв. 2009	г-к-г, %
Выручка	12 710	6 328	-50.2
ЕВITDA	2 854	1 519	-46.8
на баррель добычи, \$	19.5	10.1	-48.2
маржа, %	22.5	24.0	
Чистая прибыль	1 899	821	-56.8
Операционный денежный поток	2 148	1 181	-45.0
Капитальные затраты	845	711	-15.9
Свободный денежный поток	1 303	470	-63.9
Справочно			
Добыча, млн т.	19.93	20.48	2.8
Чистый доход НК, \$/барр	27.5	16.7	-39.0
Цена Urals \$/барр	93.5	43.2	-53.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Напомним, что, по данным ВР, доля британской компании в чистой прибыли ТНК-ВР в 1-м квартале 2009 г. составила \$ 134 млн. Таким образом, чистая прибыль ТНК-ВР в 1-м квартале 2009 г. прогнозировалась на уровне \$ 268 млн. Представленные данные соответствуют заявлению главы ВР Тони Хейворда, который прогнозировал, что ТНК-ВР станет прибыльной уже в 1-м квартале 2009 г. Напомним также, что менеджмент компании прогнозировал показатель ЕВITDA на уровне \$ 1.5 млрд.

Выручка компании сократилась в 1-м квартале 2009 г. на 50.2 % по сравнению с 1-м кварталом 2008 г., что соответствует конъюнктуре рынка: средняя цена нефти сорта Urals снизилась на 53.8 % (добыча компании при этом осталась практически на прежнем уровне). Наибольшее снижение показал сегмент продажи сырой нефти на внутреннем рынке – около 65 %.

Операционные расходы компании в 1-м квартале 2009 г. сократились в рублевом выражении на 27 % (49 % – в долларовом выражении).

Негативным моментом является увеличение производственных расходов (на добычу и переработку) на 10 % в рублевом выражении. Существенно выросла амортизация (на 73 % в рублевом выражении), что объясняется, скорее всего, вводом в промышленную разработку Уватского проекта.

Значительно увеличились транспортные расходы (на 28 % в рублевом выражении); данный факт, однако, объясняется увеличением тарифов Транснефти с августа 2008 г. на 19.5 % и с января 2009 г. на 15.7 % (что дает в совокупности увеличение 38.3 %).

В результате показатель ЕВITDA в 1-м квартале 2009 г. сократился почти на 47 % по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (практически так же, как и удельный показатель на баррель добычи компании), что хуже динамики чистого дохода НК за соответствующие периоды (-39 %).

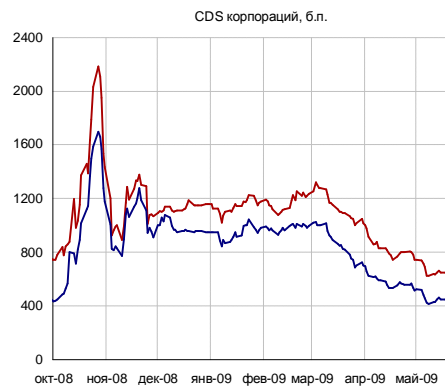
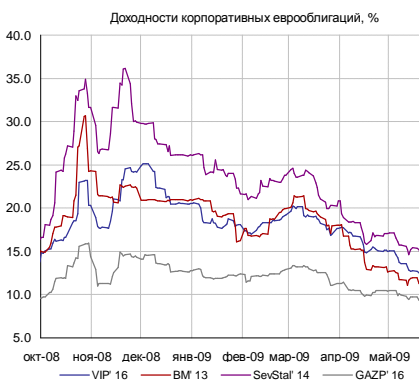
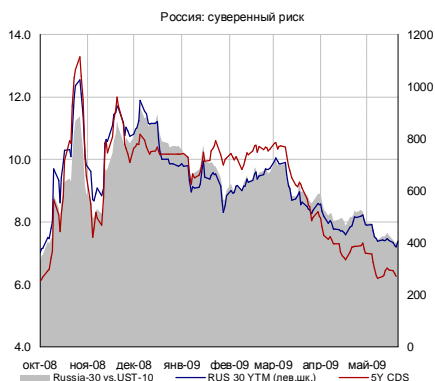
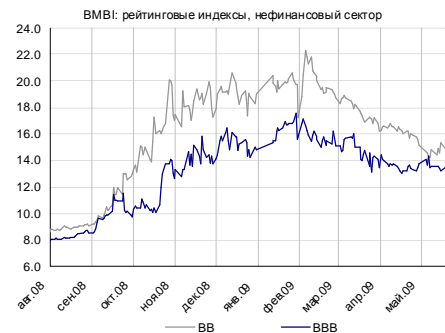
Денежные потоки компании от операционной деятельности в 1-м квартале 2009 г. снизились на 45 % до \$ 1 181 млн. Капитальные вложения компании в 1-м квартале тоже сократились на 16 % до \$ 711 млн. В итоге свободный денежный поток ТНК-ВР International в 1-м квартале снизился на 64 % и составил всего \$ 470 млн, что вызывает повод для беспокойства.

Чистый долг компании практически не изменился и составил на 31 марта \$ 5 973 млн: (\$ 6 247 на 31 декабря 2008 г.)

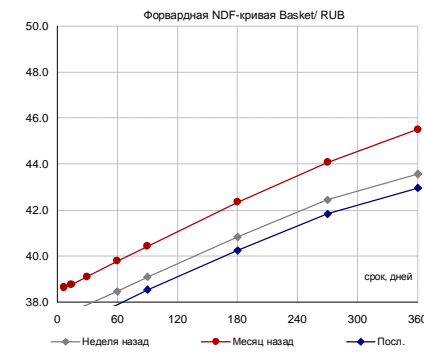
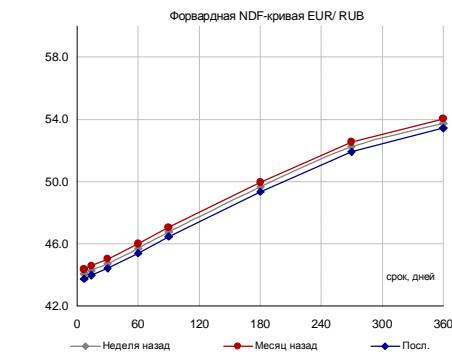
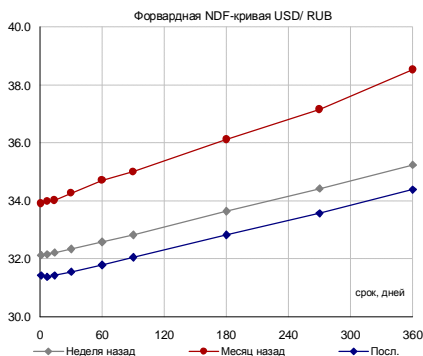
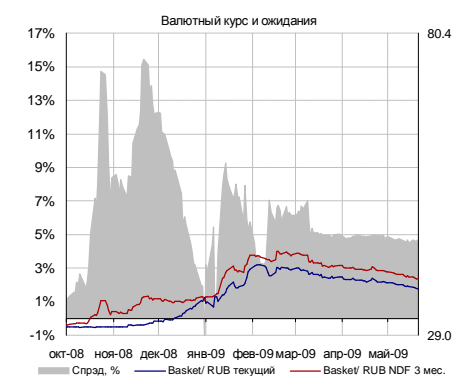
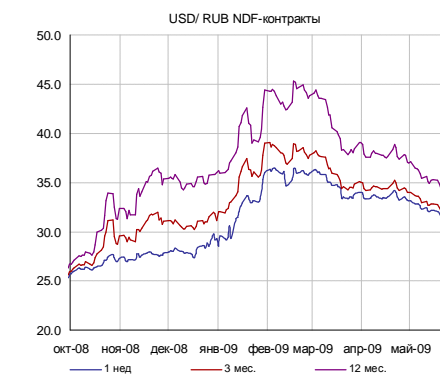
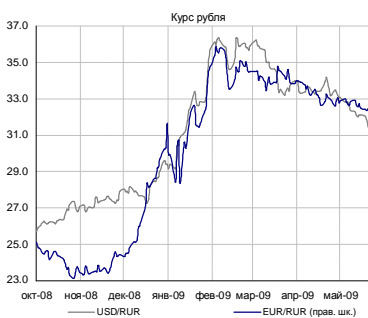
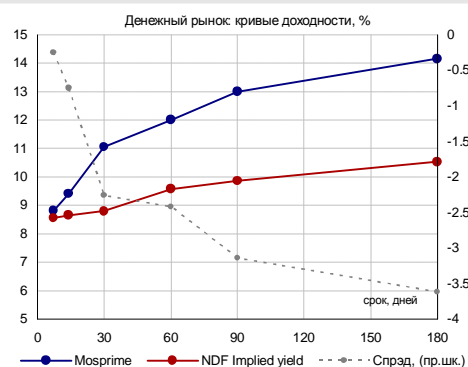
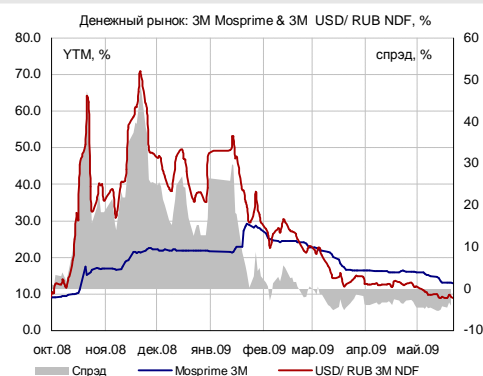
Несмотря на то что новость является негативной для кредиторов компании, мы не ожидаем движения в котировках еврообондов ТНК-ВР, для которых более важным событием стало разрешение акционерного конфликта и недавний апгрейд рейтингов по шкале S&P.

*Сергей Вахрамеев
Анастасия Михарская*

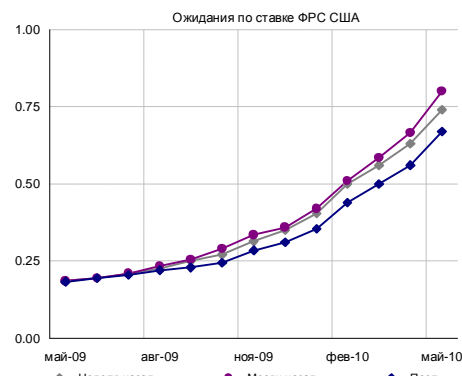
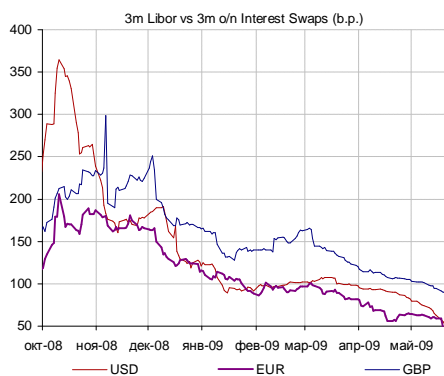
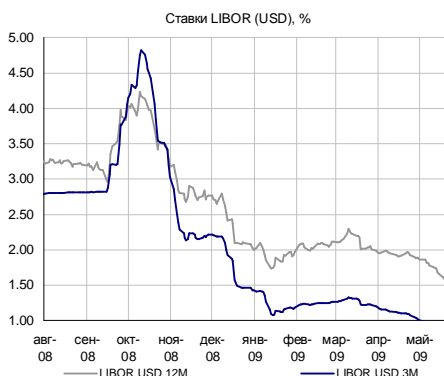
Российский долговой рынок



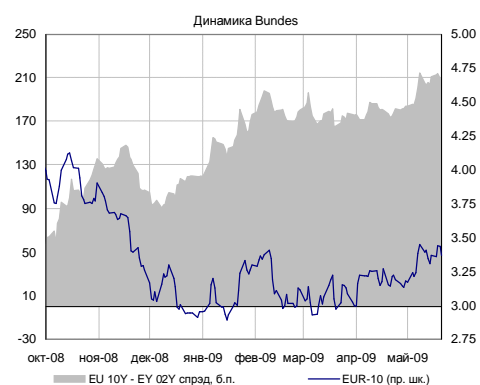
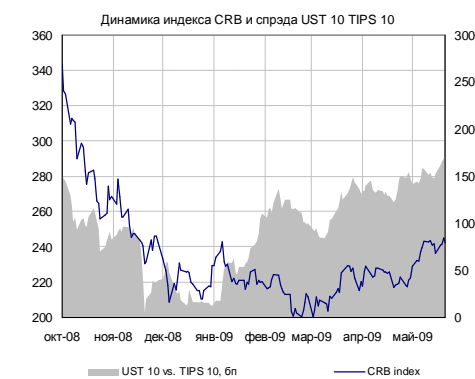
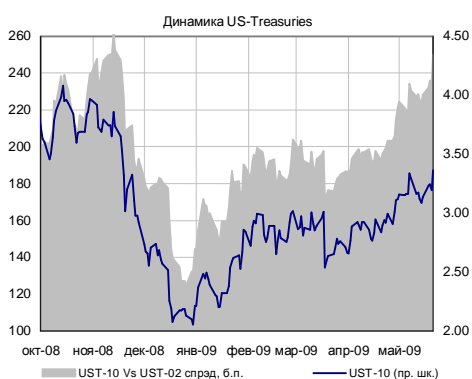
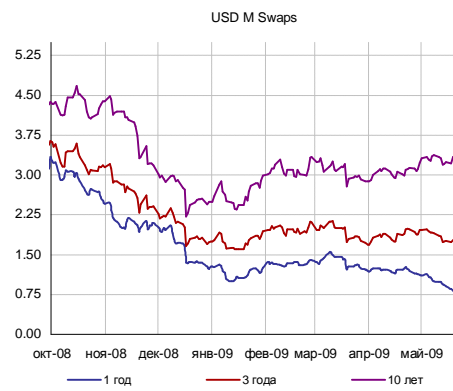
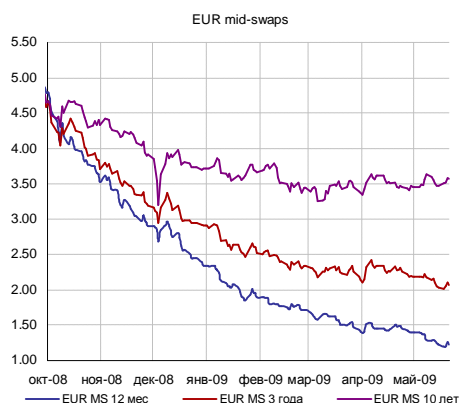
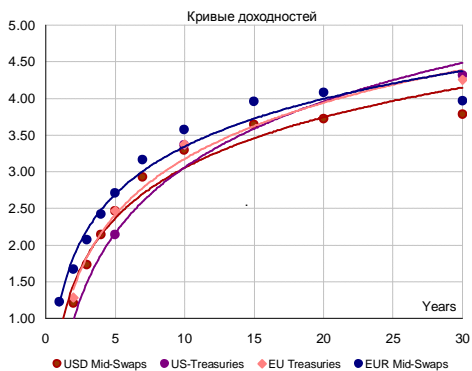
Денежно-валютный рынок



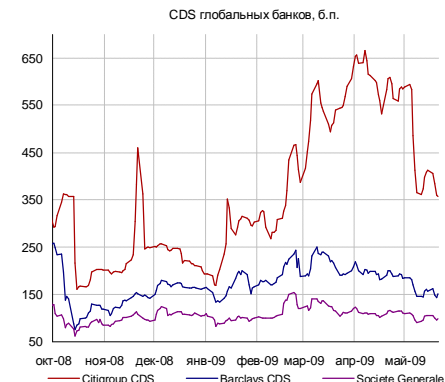
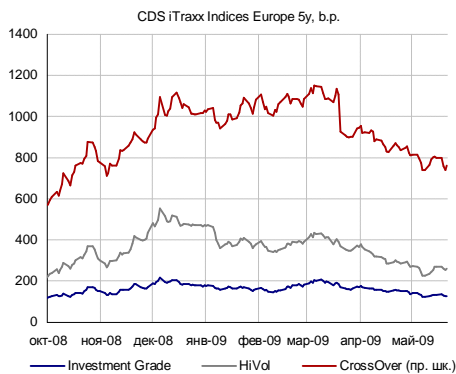
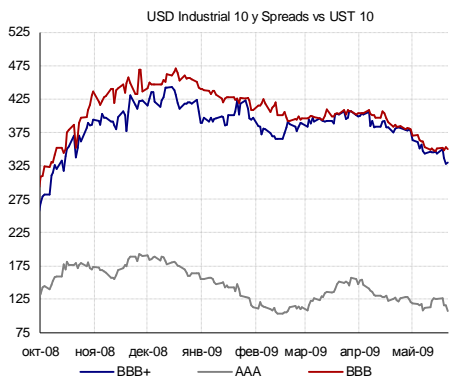
Глобальный валютный и денежный рынок



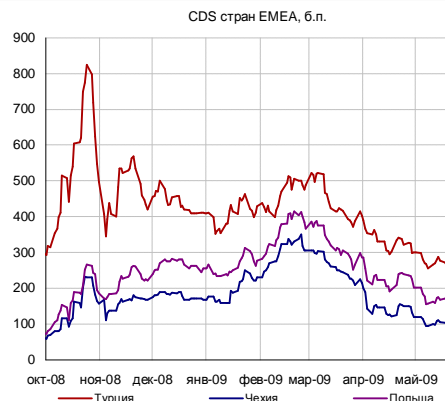
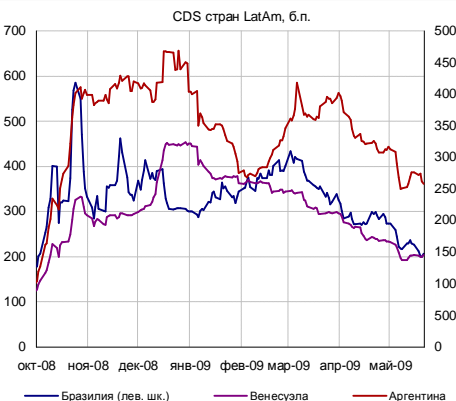
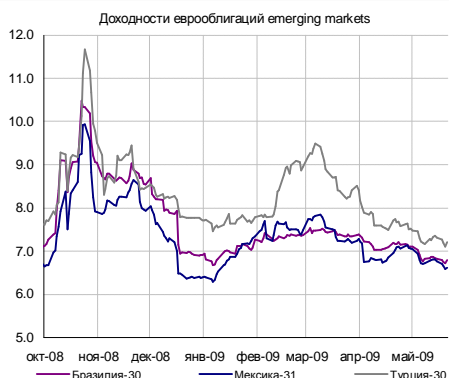
Глобальный долговой рынок



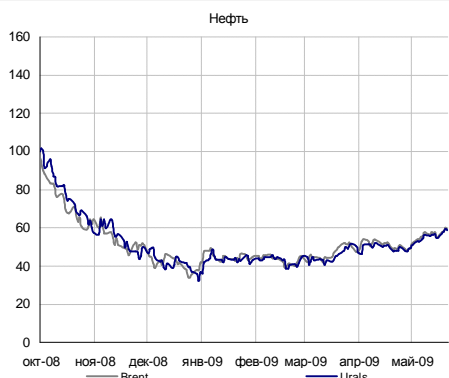
Глобальный кредитный риск



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	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.