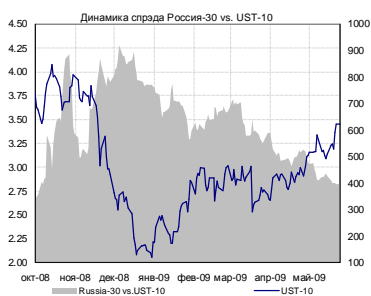




Долговые рынки

26 мая 2009 г.



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	59.89	0.21	0.35	€ Evraz' 13	78.50	-0.13	16.56	4
Нефть (Brent)	59.08	-0.76	-1.27	€ Банк Москвы' 13	87.47	-1.19	10.67	2
Золото	959.75	22.25	2.37	€ UST 10	103.92	0.00	3.37	-1
EUR/USD	1.3977	0.00	-0.29	€ РОССИЯ 30	100.39	-0.13	7.43	2
USD/RUB	31.0504	0.05	0.16	€ Russia'30 vs UST10	407			2
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	256			0
USD LIBOR 3m	0.66	0.00	-0.19	€ Libor 3m vs UST 3m	49			0
MOSPRIME 3m	13.00	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	221			5
MOSPRIME o/n	8.13	0.48	6.27	€ EMBI Global	472.89	-1.12		-5
MIBOR, %	8.07	0.43	5.63	€ DJI	8 277.3	-0.18		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	844.40	-15.50	12.17	€ Russia CDS 10Y \$	305.69	-0.39		0
Сальдо ликв.	240	93.20	63.49	€ Gazprom CDS 10Y \$	442.59	0.00		0

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рост продолжается

Корпоративные новости

Мосэнерго: итоги 2008 года

Норникель: неплохая отчетность по МСФО за 2008 год

Новости коротко

Экономика РФ / Денежный рынок

- Администрируемые ФНС поступления в федеральный бюджет в январе-апреле 2009 года снизились на 34.4 % по сравнению с уровнем аналогичного периода прошлого года до 961.4 млрд. руб. Основная масса доходов федерального бюджета обеспечена поступлениями НДС (43 %), НДС (25 %), ЕСН (17 %) и налога на прибыль (12 %). / Интерфакс
- Энергомашиностроительные предприятия России испытывают трудности, связанные с отказами авансирования работ по заключенным контрактам из-за пересмотра инвестпрограмм энергетическими компаниями. Об этом говорится в обзоре Минпромторга. / Интерфакс
- По оптимистическому сценарию дефицит бюджета в 2009 г. составит 7.4 % ВВП, в 2010 г. – 5 %, в 2011 г. – 3 % ВВП. По итогам 1-го квартала падение ВВП составило 9.5 %, сообщил вчера министр финансов Алексей Кудрин. / Ведомости, Коммерсант
- Резервный фонд будет истрачен к концу 2010 г. Однако если цена на нефть превысит прогнозные значения, резервный фонд начнет восстанавливаться. Консервативный прогноз цен на нефть составляет \$ 50 за баррель в 2010 г., \$ 54 — в 2011 г. и \$ 53 в 2012 г. / Ведомости
- Для покрытия дефицита бюджета Россия в 2010 г. прибегнет к рыночным заимствованиям в размере более \$ 7 млрд, в последующие годы – более \$ 10 млрд, но к МВФ обращаться не будет, заявил министр финансов А. Кудрин. / Прайм-ТАСС

Проблемы эмитентов

- Онэксим снова продлила предложение о приобретении РБК, оставив неизменными первоначальные условия. В марте Прохоров предложил выкупить 65% допэмиссии РБК за \$ 35 млн. в рамках реструктуризации долга медиа-холдинга. Предложение продлено снова – на 2 месяца, до 31 июля. / Reuters
- Банк Зенит подал иск к Ижавто на сумму 180 млн руб. В банке заложены 3.5 % акций завода. / Ведомости
- Арбитражный суд Москвы удовлетворил иск Номос-банка о взыскании с компании Моспромстройматериалы 1.038 млрд руб. долга по кредитному договору. Также ответчиками по делу выступают ЖК Главмосстрой и Главстрой, поручитель по кредиту – Моспромстройматериалы. / Интерфакс

Новости эмитентов

- n Evraz Group может остановить на месяц работу прокатного стана на заводе Oregon Steel в Портленде, сообщает The Oregonian. Представители Evraz это сообщение не прокомментировали. / Ведомости
- n Ведомости со ссылкой на Интерфакс сообщают, что IFC может предоставить **Мираторгу** кредит в \$ 30 млн на один год с возможным продлением еще на 2 года. Средства пойдут на пополнение оборотного капитала и частичное рефинансирование облигационного займа на 2.5 млрд руб., по которому в августе предстоит оферта. Кроме того, РБК пишет о том, что холдинг ведет переговоры с Банком Развития о привлечении кредита объемом 1.4 млрд руб. Безусловно, новость позитивна для держателей облигаций Мираторга, тем более что в рынке, по нашим оценкам, находятся облигации на сумму 1.5 млрд руб. Тем не менее пока обе сделки еще не закрыты, а риски реструктуризации публичного долга компании мы считаем довольно высокими.
- n Как сообщают Ведомости, Сеульский суд одобрил план реструктуризации SsangYong, позволяющий избежать ликвидации компании. SsangYong подала иск о защите от кредиторов 9 января. Долг автопроизводителя на конец 2008 г. достиг \$ 480 млн, а чистый убыток за I квартал (\$ 213 млн) превысил выручку на 10 %, продажи упали на 76 % до 6471 автомобиля. Конечный план реструктуризации должен быть представлен суду к сентябрю. Он предполагает сокращение штата (по данным Reuters, на 36 % до 2646 чел.) и переход на более перспективные модели, такие как SsangYong Eco C200. Для российских инвесторов важно, что корейский концерн подтвердил готовность продолжать лицензионное производство моделей Rexton II и Kyron в России, которым занимается **Соллерс**. В России за I квартал 2009 г. было продано 2063 автомобиля SsangYong (данные АЕБ).

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **КОНТИ-РУС** установил ставку 9-го купона по дебютным облигациям объемом 750 млн руб. в размере 18.5 %. / Cbonds
- n **ТОППРОМ** выкупил дебютные облигации по оферте на сумму 247.685 млн руб. (50 % выпуска) и выплатил НКД. Эмитент допустил технический дефолт по выпуску 24 апреля по причине нехватки денежных средств. / Cbonds
- n **Корпорация Железобетон** в рамках оферты выкупила дебютные облигации сумму 234.65 млн руб. (23.5 % выпуска). / Cbonds
- n **Группа компаний САХО** определила ставку 1-го купона по дебютным облигациям в размере 20 %. / Cbonds
- n **Группа Черкизово** сменила агента по оферте дебютных облигаций на **Банк ЗЕНИТ**. / Cbonds
- n **Концерн КАРО** сменил агента по оферте на **Связь-Банк**. / Cbonds

Кредитный рынок

- n Президиум правительства одобрил проект поправок в бюджет, упрощающих предоставление **госгарантий** по кредитам **системообразующим предприятиям**. Механизм теперь выглядит следующим образом: через 30 дней после того как заемщик не погасит долг, кредитор, не дожидаясь реализации залога, сможет обратиться в Минфин за исполнением госгарантии. Минфин рассмотрит обращение и, если не обнаружит нарушений, перечислит деньги кредитору. / Ведомости
- n **ВТБ Капитал** объявил о размещении транша шестимесячных евроексселей (ЕСР) **АК «АЛРОСА»** объемом \$100 млн. / Cbonds
- n **Газпромбанк** установил для **Группы ОМК** лимит кредитного риска в размере 9.8 млрд рублей сроком до 2012 г. Заемные средства предназначены для ведения текущей финансово-хозяйственной деятельности компании. / Cbonds
- n **Транснефть** привлекла кредит **Сбербанка** на сумму 1.97 млрд руб., **Международный аэропорт Шереметьево** получил сумму в 260 млн руб.; **Акрон** – 217 млн руб.; **Нарьян-Марсейсморазведка** – 200 млн руб. / Cbonds

Рейтинговые действия

- n Fitch вчера опубликовал отчет по сектору **черной металлургии**. В своем комментарии агентство отмечает, что, несмотря на ожидаемое снижение цен реализации на продукцию черной металлургии в 2009 г., а также сокращение производства стали в мире, кредитные рейтинги и прогнозы по рейтингам металлургических компаний Бразилии, Китая и СНГ остаются относительно стабильными, особенно в сравнении с сопоставимыми компаниями на развитых рынках. / Fitch

Глобальные рынки

- n Американский автопроизводитель GM получил от правительства США кредит на \$ 4 млрд, доведя общую сумму привлеченных средств до \$ 19.4 млрд. / Bloomberg

Внутренний рынок

Рост продолжается

Несмотря на штормовое предупреждение на глобальных рынках, обстановка на локальном долговом рынке вчера оставалась достаточно благоприятной. В blue chips не видно прежнего ажиотажа, а некоторые бумаги вчера незначительно снизились в цене по итогам дня. Несмотря на это, спрос продолжает двигать кривую доходности качественных бумаг вниз. Так, выпуск Газпром-4 уже достиг уровня 9.2 %, Газпром нефть торгуется с доходностью 14.58 % и продолжает расти в цене, покупки активизировались на среднем участке кривой доходности АИЖК. АИЖК-5 и АИЖК-6 дают приличную премию к большинству бумаг 1-го эшелона.

Среди других явных фаворитов инвестиционной активности облигации РЖД, большая часть которых растет, несмотря на идущее по более высоким ставкам размещение 12-го выпуска. Кстати, уже сегодня будет определена ставка купона по нему; ожидается, что 2.5-летняя бумага будет размещена с купоном 15 %.

Что касается успешности размещений blue chips, сегодня у участников будет возможность убедиться в перспективности участия в первичных аукционах – на вторичный рынок выходит размещенный в середине мая выпуск МТС-4. На открытии сессии бумага торгуется по цене 100.75 %/ 100.90%, обороты пока незначительны.

Сохраняется рост котировок облигаций Москвы, вслед за коротким выпуском Москва-59 (12.67 %), вниз по доходности отправился выпуск Москва-58 (14.6 %). Учитывая различные преимущества этих бумаг – Ломбардный список и низкий дисконт при РЕПО с ЦБ (2.5 %), список А1, льготное налогообложение, высокая ликвидность, хорошая доходность и надежность – можно сказать, что они являются сейчас лучшей инвестицией на долговом рынке. Потенциал дальнейшего снижения среднесрочного и долгосрочного участка кривой доходности Москвы все еще есть.

Быстрыми темпами прибавляют в цене облигации Мечел-2. Возможно, инвесторы превосхищают успешное погашение выпуска Мечел-ТД, которое состоится в июне 2009 г., однако не исключено, что рост котировок не обошелся без вмешательства эмитента.

Кардинальная смена настроений вкупе с очередным периодом налоговых платежей может временно изменить расстановку сил на рынке рублевых облигаций, вызвав коррекцию. Тем не менее в долгосрочной перспективе мы по-прежнему считаем бумаги 1-2 эшелона вполне привлекательным объектом инвестиций.

Анастасия Михарская

Биржевые торги отдельными бумагами*									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ВТК 1	0.00	31	1000	18.12.2009		0.01	0.01	0.00	>200
Газпрнефт4	135.43	20	10000	09.04.2019	25.04.2011	104.01	104.24	0.23	14.58
ЕврокомФКЗ	0.01	52	3000	18.06.2010		0.10	0.09	-0.01	>200
КубНива 01	107.00	8	600	20.02.2014		100.00	99.50	-0.50	16.24
РЖД-14обл	2510.00	2	15000	07.04.2015	13.10.2009	100.30	100.40	0.10	14.26
МБРР 04обл	500.00	4	5000	27.02.2014	04.03.2010	100.00	100.00	0.00	15.46
РЖД-13обл	100.20	2	15000	06.03.2014	10.09.2009	100.40	100.20	-0.20	14.56
ВТБ24 03	491.41	10	6000	29.05.2013	03.06.2009	99.99	99.86	-0.13	14.28
АИЖК 5об	66.11	25	2200	15.10.2012		83.87	84.09	0.22	14.98
АИЖК 6об	103.91	3	2500	15.07.2014		77.47	76.40	-1.07	16.24
ВД ПП 2об	20.40	22	3000	15.12.2010		92.60	94.05	1.45	13.79
ГАЗПРОМ А4	64.61	40	5000	10.02.2010		98.95	99.45	0.50	9.20
ГСС 01	173.46	9	5000	26.03.2017	24.09.2009	97.20	96.85	-0.35	18.65
Мечел 2об	82.61	22	5000	12.06.2013	16.06.2010	90.50	92.00	1.50	17.65
Мос.обл.5в	113.25	8	6000	30.03.2010		96.49	96.50	0.01	15.02
Промсвб-05	268.01	47	4500	17.05.2012	20.05.2010	100.20	100.03	-0.17	16.60
УРСАБанк 7	474.13	6	5000	19.07.2012	21.01.2010	96.00	96.25	0.25	15.03
УралсибЛК2	124.08	14	5000	21.07.2011	21.01.2010	93.64	93.99	0.35	24.54
ГТ-ТЭЦ 4об	0.76	73	2000	02.09.2009		24.90	25.00	0.10	>200
КамскДол 3	0.26	40	500	04.06.2009		57.99	49.00	-8.99	>200
РЖД-09обл	185.49	6	15000	13.11.2013	19.05.2010	100.21	100.41	0.20	13.46
АК БАРС-04	680.90	15	5000	15.10.2013	20.04.2010	100.00	100.00	0.00	13.38
АЛПИ-Инв-1	0.02	24	1500	21.08.2009		0.81	0.80	-0.01	>200
АптЗ6и6 об	0.86	71	3000	30.06.2009		41.30	40.30	-1.00	>200
Белон 01	11.72	35	1500	03.06.2009		98.00	98.00	0.00	139.29
Белон 02	1.22	34	2000	23.02.2012	27.08.2009	86.97	84.80	-2.17	104.31
ГАЗФин 01	6.45	59	5000	08.02.2011		44.97	44.68	-0.29	101.82
ГорСупер-1	9.26	34	1000	21.07.2009		90.00	91.99	1.99	89.94
МГор58-об	331.42	13	15000	01.06.2011		93.20	93.30	0.10	14.60
МГор59-об	164.35	19	15000	15.03.2010		98.25	98.40	0.15	12.67
МОЭК-01	222.21	11	6000	25.07.2013	28.01.2010	100.50	100.55	0.05	18.23
Мос.обл.8в	402.01	7	19000	11.06.2013		82.25	82.35	0.10	18.84
РБК ИС БО5	0.33	26	1500	09.07.2009		18.60	19.00	0.40	>200
ФСК ЕЭС-05	118.18	3	5000	01.12.2009		98.50	98.47	-0.03	10.55

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Корпоративные новости

Мосэнерго: итоги 2008 года

Вчера Мосэнерго опубликовало финансовую отчетность за 2008 год. Выручка компании за отчетный период достигла 9.5 млрд руб. Операционная прибыль составила 1.7 млрд руб., чистая прибыль – 3.5 млрд руб.

Финансовые результаты Мосэнерго по МСФО, млн руб.

	2007	2008	г-г, %
Выручка	78 324	94 819	21.1
в т. ч. электроэнергия и мощность	39 520	52 953	34.0
тепловая энергия	33 476	37 540	12.1
Операционные расходы	77 191	91 656	18.7
в т.ч. расходы на топливо	36 873	45 326	22.9
приобретение электро- / теплоэнергии	3 261	5 335	63.6
Убыток от обесценения ОС / инвестиций	- 278	1 444	-619.4
Операционная прибыль	1 133	1 719	51.7
рентабельность	1.4%	1.8%	
ЕБИТДА	6 758	8 340	23.4
рентабельность	8.8%	9.1%	
Чистая прибыль	1 349	3 499	159.4
рентабельность	1.7%	3.7%	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

При относительно небольшом увеличении полезного отпуска электроэнергии и небольшого снижения отпуска тепловой энергии повышение тарифов и цен на открытом рынке позволило Мосэнерго показать 21 %-й рост выручки. В опубликованной отчетности Мосэнерго провело реклассификацию исторических данных, что способствовало пересмотру итогов 2007 г. В частности, из выручки 2007 г. компанией были исключены субсидии на покрытие выпадающих доходов при продаже электроэнергии населению, что привело к сокращению выручки 2007 г. на 270 млн руб. и одновременному сокращению расходов на ту же сумму.

В структуре расходов по темпам роста выручку опережали лишь топливные затраты (22 %). Отдельно можно отметить сокращение расходов на ремонт оборудования. Впрочем, мы полагаем, что данный эффект мог быть обусловлен увеличением приобретаемой электроэнергии на стороне, объем закупок которой в натуральных показателях в 2008 г. увеличился на 24 %, а расходы на приобретение выросли на 64 %. Также отметим, что в своей отчетности компания отразила операции, связанные с переоценкой основных средств и инвестиций, которые в сумме принесли убытки в размере 1.4 млрд руб. Без учета данных операций рост расходов отставал от роста продаж, что позволило по итогам года увеличить рентабельность по операционной прибыли с 1.5 до 3.5 %.

Рост чистой прибыли во многом был обеспечен признанием доходов (600 млн руб.) от переоценки отложенных налоговых обязательств, что связано со снижением ставки налога на прибыль. Без учета данного дохода чистая прибыль компании составила бы 1.1 млрд руб., что на треть ниже уровня 2007 г.

Сегодня компания планирует провести конференцию, посвященную результатам 2008 г., на которой может быть представлена дополнительная информация.

Публикация отчетности нейтральна для котировок облигаций Мосэнерго-1 и Мосэнерго-2. В настоящий момент у нас нет рекомендаций по бумагам, которые сложно найти на привлекательных уровнях.

*Михаил Лямин, Елена Зенкова
Анастасия Михарская*

Норникель: неплохая отчетность по МСФО за 2008 год

Норильский никель опубликовал довольно неплохую отчетность по МСФО за 2008 год. На фоне 40%-го снижения цен на никель выручка компании по итогам года сократилась на 18 % (что стало возможным с учетом полной консолидации ОГК-3 и Lion Ore), EBITDA – на 38 %, а чистая прибыль впервые за много лет стала отрицательной из-за списания материальных и нематериальных активов (главным образом инвестиций в Lion Ore) на \$ 4.7 млрд.

Основные финансовые результаты Норильского никеля по МСФО, \$ млн

	1П 2008	2П 2008	п-к-п, %	2007	2008	г-г-г, %
Выручка	8 311	5 669	-31.8	17 119	13 980	-18.3
Операционные расходы	4 134	4 050	-2.0	7 744	8 184	5.7
EBITDA	4 177	1 619	-61.2	9 375	5 796	-38.2
рентабельность, %	50.3	28.6		54.8	41.5	
Чистая прибыль	2 689	- 3 138		5 327	- 449	
Продажи никеля, тыс т	127	160	26.0	288	287	-0.3
Средняя цена никеля на LME, \$/т	27 487	15 157	-44.9	36 071	21 253	-41.1

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

В опубликованной отчетности и комментариях менеджмента в ходе проведенной телеконференции можно также отметить следующие заслуживающие внимание факты:

- Общий долг компании на конец 2008 г. составлял \$ 6.5 млрд и был представлен в основном долгосрочным долгом (\$ 5.6 млрд). На конец года компания располагала около \$ 2 млрд денежных средств и около \$ 1.4 млрд депозитов.
- На конец года компании принадлежало 16.034 млн (8.4 % уставного капитала) собственных акций. Дочерние компании Норникеля через Росбанк купили в сентябре 2008 г. 6.6 млн бумаг (3.5 % уставного капитала) по средней цене \$ 134.4 за акцию. Немедленно после покупки Росбанк заключил форвардное соглашение о продаже 5.9 млн бумаг в сентябре 2009 г. по цене приобретения +10 %.
- Компания не намерена прибегать к новым заимствованиям в течение 2009 г.
- В 2009 г. Норильский никель планирует произвести 285-300 тыс т. никеля по сравнению с 300 тыс т. в 2008 г. Производство на российских активах снизится с 232 тыс т в 2008 г. до 220-225 тыс т в 2009 г.
- Компания намерена продать миноритарные пакеты акций энергокомпаний, которыми владеет.

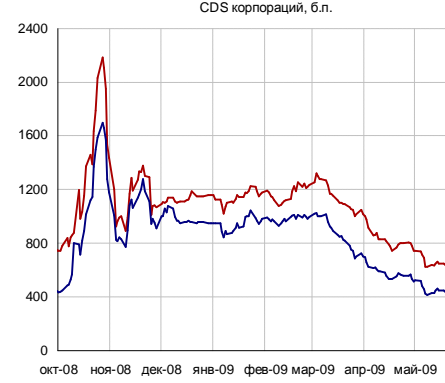
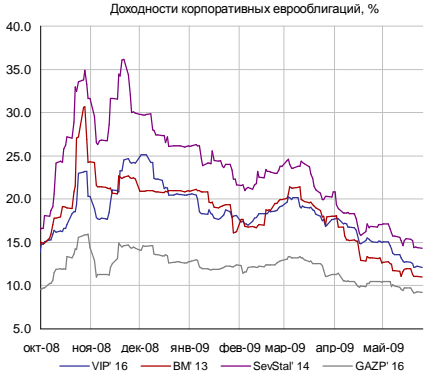
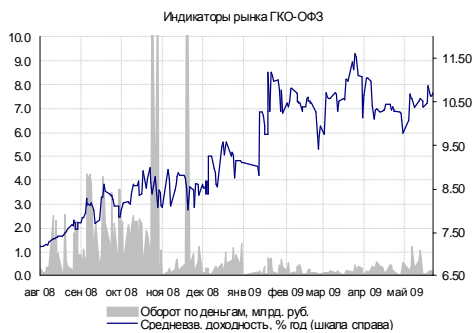
Финансовые результаты Норникеля можно охарактеризовать как достаточно неплохие – компания сохранила хорошую операционную рентабельность во 2-м полугодии прошлого года, когда средние цены на никель были лишь на 19 % выше текущих цен, а средний курс рубля (во многом определяющий величину издержек компании в долларовом выражении) – более чем на 20 % выше текущего уровня. По нашим оценкам, при сохранении цен на никель на текущем уровне, отмена экспортных пошлин на никель и медь, оптимизация издержек и ослабление рубля помогут Норникелю по итогам 2009 г. показать результаты не хуже, чем во 2-й половине 2008 г.

Негативным моментом в опубликованных вчера данных является снижение прогнозов производства на наиболее рентабельных российских активах компании (ранее менеджмент ГМК говорил о намерении произвести в 2009 г. 225-230 тыс т никеля в России), напоминающее об ограниченности перспектив развития бизнеса Норникеля внутри РФ.

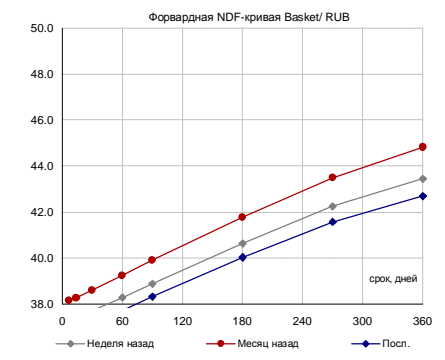
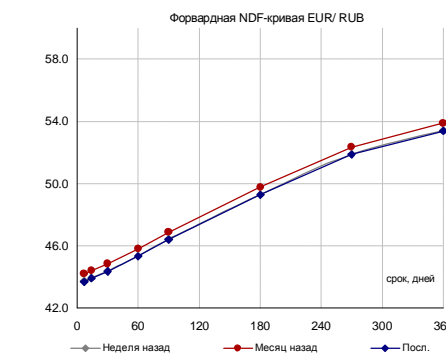
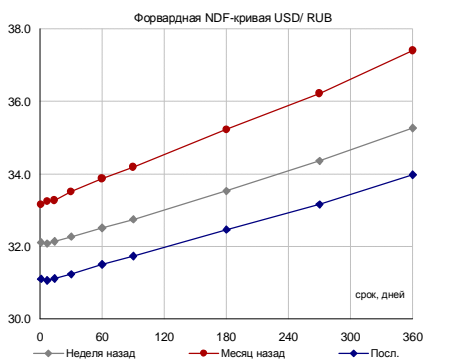
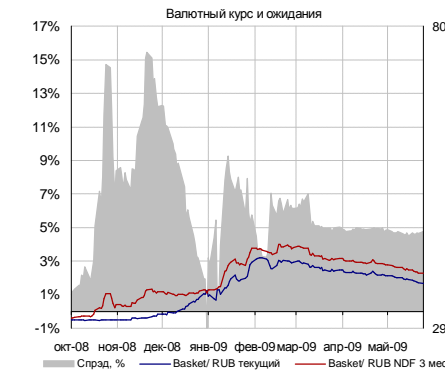
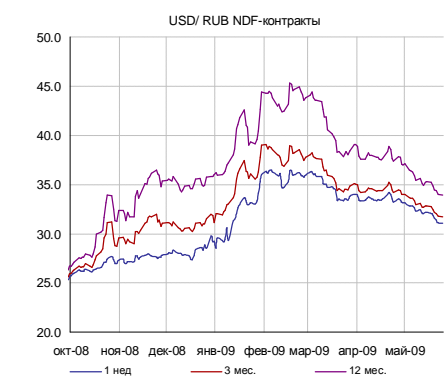
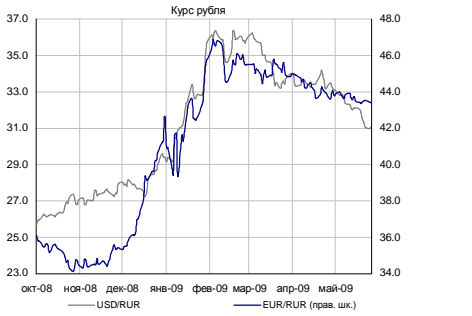
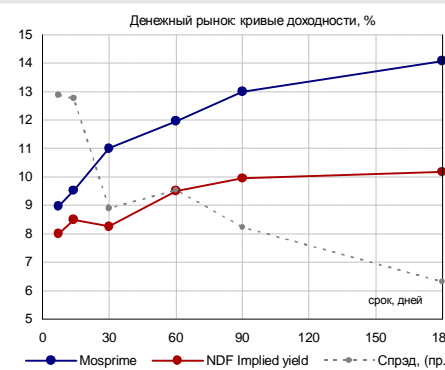
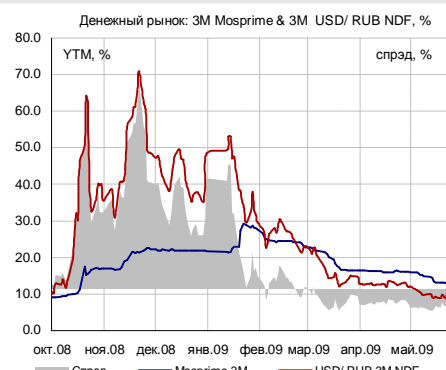
Единственный публичный инструмент Норильского Никеля – еврооблигации с погашением 30 сентября 2009 г. торгуются с доходностью 5.65 % и не представляют большого интереса.

*Волов Юрий, Кучеров Андрей
Анастасия Михарская*

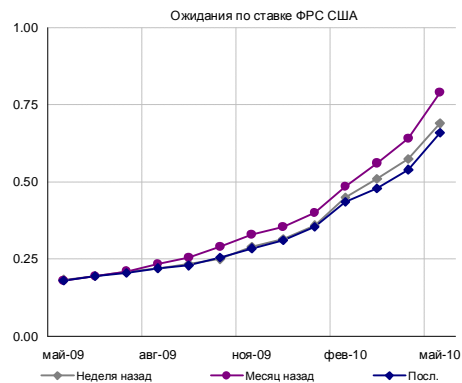
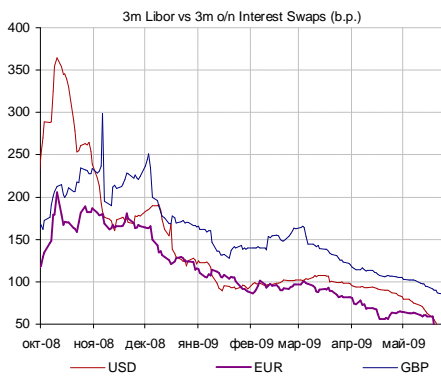
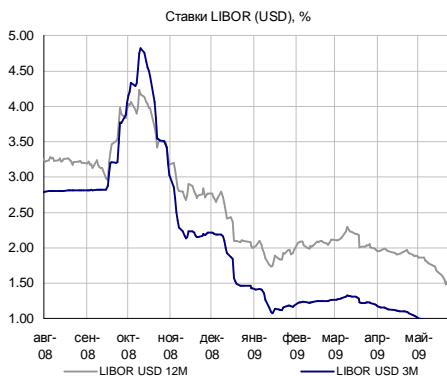
Российский долговой рынок



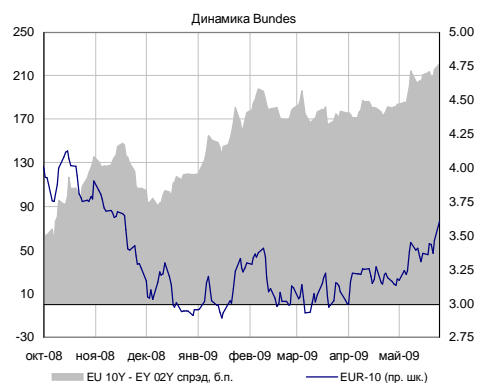
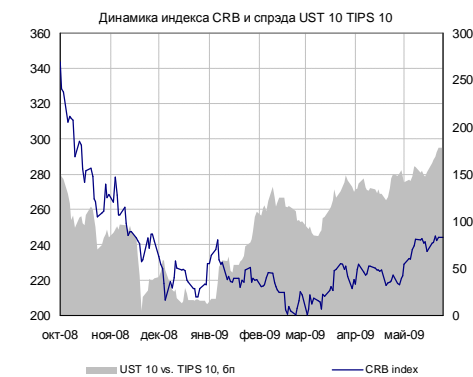
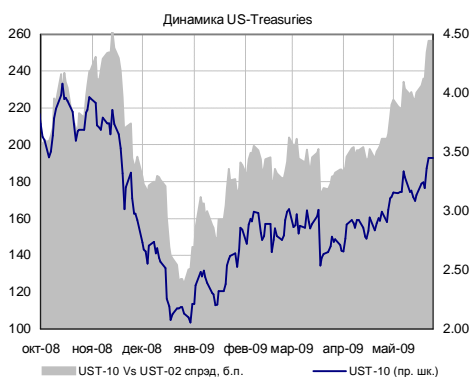
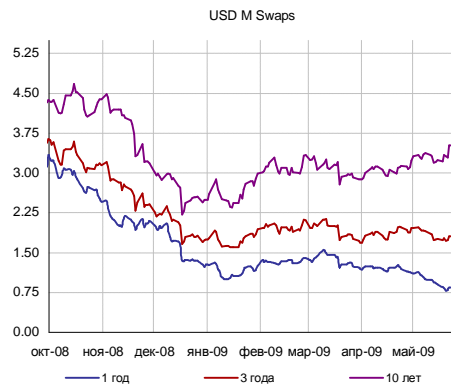
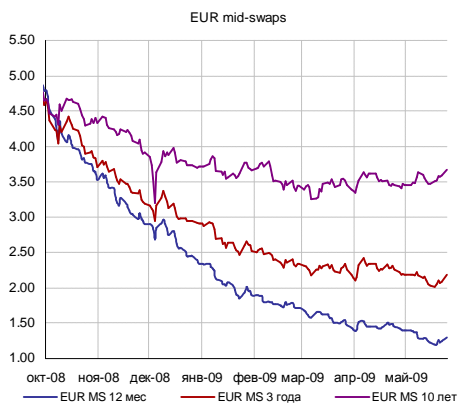
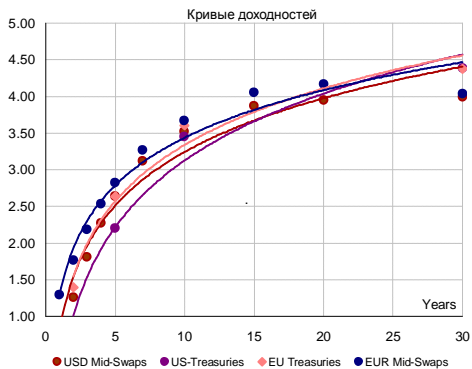
Денежно-валютный рынок



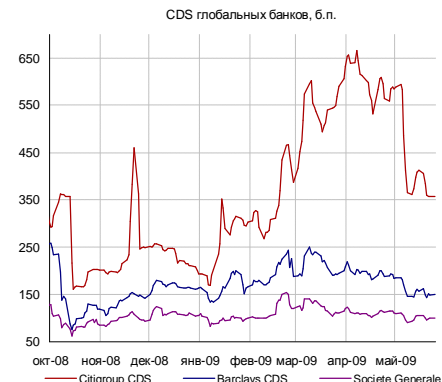
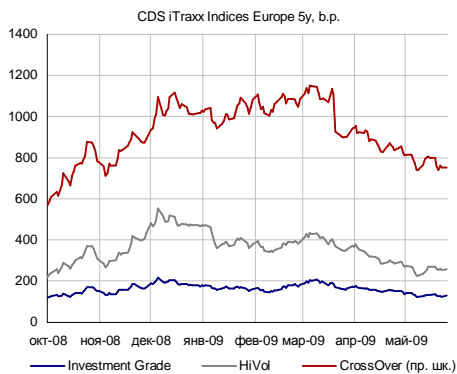
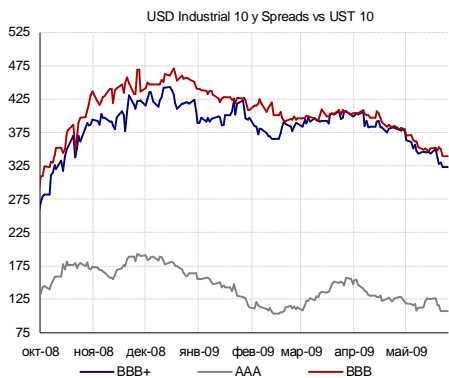
Глобальный валютный и денежный рынок



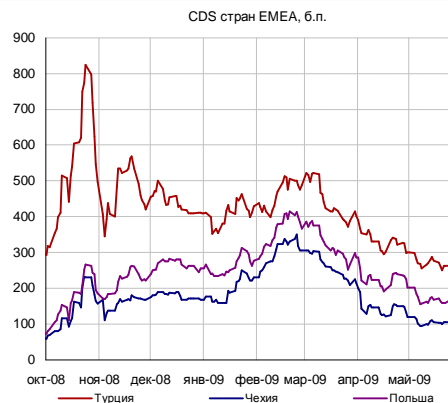
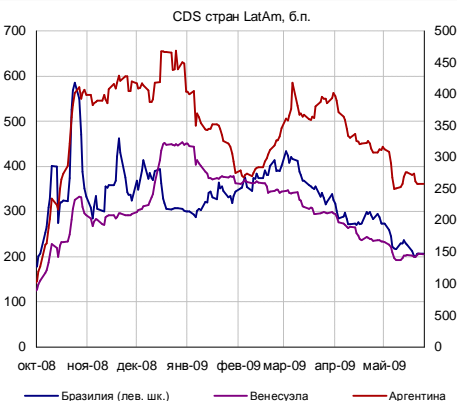
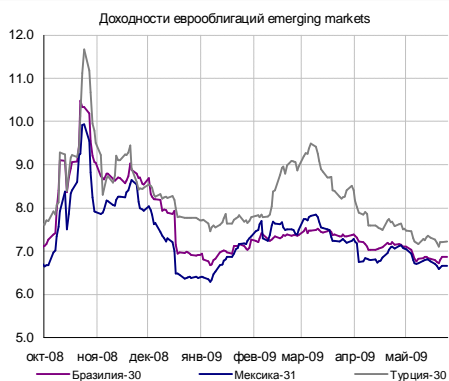
Глобальный долговой рынок



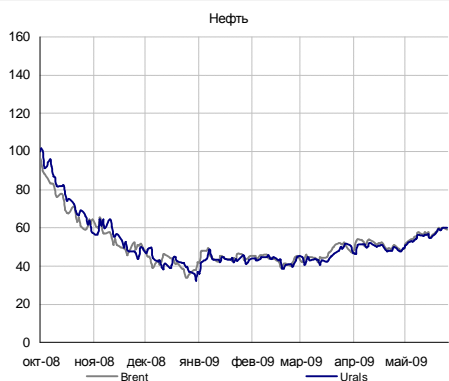
Глобальный кредитный риск



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.