

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	80.95	1.75	2.21	↑ Evraz' 13	104.92	0.19	7.05	-7
Нефть (Brent)	85.57	1.69	2.01	↑ Банк Москвы' 13	104.85	-0.15	5.42	-3
Золото	1123.50	8.00	0.72	↑ UST 10	98.02	-0.32	3.87	4
EUR/USD	1.3432	-0.01	-0.57	↓ РОССИЯ 30	115.57	0.14	4.97	-3
USD/RUB	29.219	0.04	0.14	↑ Russia'30 vs UST10	110			-6
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	3%	-0.67%		↓ UST 10 vs UST 2	282			-2
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	↑ Libor 3m vs UST 3m	13			0
MOSPRIME 3m	4.41	0.01	0.23	↑ EU 10 vs EU 2	214			0
MOSPRIME o/n	3.56	0.10	2.89	↑ EMBI Global	243.08	-6.15		-16
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 973.6	0.43		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	979.06	-102.61	-13.17	↓ Russia CDS 10Y \$	156.38	-0.40		4
Сальдо ликв.	63	20.00	46.51	↑ Gazprom CDS 10Y \$	201.43	0.27		1

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

- Затишье на вторичном рынке
- Москомзайм снизил доходности Москвы до желаемого уровня
- Облигации АИЖК привлекательны для покупок

Глобальные рынки

- Американская статистика продолжает радовать
- От Treasures подарка не дождались

Российская экономика

- Профицит счёта текущих операций вырос в 3.5 раза

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Выпуски **ММК БО-01 и БО-2** объемом 10 млрд руб. переведены из котировального списка «Б» ММВБ в котировальный список «А1». / Cbonds
- **Уралвагонзавод** вчера (5 апреля) не получил заявок на покупку облигаций 2-й серии по оферте. / Cbonds
- **Автовазбанк (Банк АВБ)** погасил дебютный выпуск облигаций объемом 800 млн руб. / Cbonds
- **Банк Зенит** установил ставку 1-го купона по размещаемым облигациям серии БО-01 в размере 7.9%. Вчера была закрыта книга заявок на покупку биржевых облигаций. Размещение запланировано на 7 апреля 2010 года. / Cbonds
- **МБРР** выкупил вчера (5 апреля) по оферте облигации 2-й серии на сумму 974.7 млн руб. (32.5% выпуска). / Finam

Distressed debt

- **Группа Разгуляй** вчера размесила выпуск БО-15 по цене 93.38% от номинала в рамках реструктуризации. Дата досрочного погашения облигаций - 29 октября 2010 г. / Reuters

Кредиты и займы

- **ССМО ЛенСпецСМУ** 1 апреля досрочно погасило очередной транш кредита РОСБАНКа в сумме \$6.9 млн. После погашения очередного транша ссудная задолженность по кредитной линии снизилась до \$20.6 млн. Общий объем кредитного портфеля компании по состоянию на 1 апреля 2010 г. составил \$167.3 млн, чистый долг - \$133.3 млн. / Cbonds
- **МТС** договорилась с **Банком Москвы** о предоставлении кредитной линии на 22 млрд руб. Кредитная линия может быть выбрана до 1 октября 2010 года, ставка составит 10.25% годовых. Срок погашения кредита - 2013 год, но он может быть продлен на год. Соответствующее соглашение будет подписано в ближайшие дни. / Центр общественных связей Банка Москвы

Внутренний рынок

Затишье на вторичном рынке

В понедельник активность на рублевом рынке облигаций оказалась довольно низкой. Объем торгов с муниципальными и корпоративными выпусками на бирже и в РПС составил всего 15.5 млрд руб., изменение котировок носило ограниченный характер.

Москомзайм снизил доходности Москвы до желаемого уровня

В преддверии аукциона по размещению самого длинного из обращающихся выпусков облигаций столицы с погашением в середине 2022 года, выпуски города пользуются хорошим спросом на длинном конце кривой. По итогам вчерашнего дня Москва-48, Москва-49 и Москва-62 прибавили по 35 б.п.

Доходность размещаемого завтра выпуска Москва-48 вплотную приблизилась к озвученному главой Москомзайма ориентиру. Последние сделки с выпуском проходили вчера с доходностью 7.58% при казавшимся ранее весьма агрессивным ориентире 7.5-7.55%, озвученным на прошлой неделе.

Облигации АИЖК привлекательны для покупок

Безусловным лидером по оборотам вчера стал выпуск АИЖК-8, которому по итогам дня удалось прибавить 20 б.п. Между тем, на наш взгляд, потенциал роста котировок выпусков АИЖК сохраняется.

В настоящий момент выпуски АИЖК (Ваа1/BBB) на дюрациях 1.7-3.3 года предоставляют доходность 7.55-8.05%, притом что средняя доходность выпусков эмитентов, обладающих кредитными рейтингами на уровне BBB-/BBB, согласно индексам ВМВІ Банка Москвы, находится на уровне 7.08% при дюрации 1.5 года. Так, например, доходность сопоставимого по кредитному качеству РЖД (BBB/Ваа1/BBB) на дюрациях 2.2-3 года составляет 7-7.5%, на дюрации 3.7 года – 7.7%.

В целом, выпуски АИЖК торгуются со спрэдом 100-110 б.п. к кривой ОФЗ. Мы полагаем, что справедливая кривая доходностей этих бумаг должна находиться примерно на 50 б.п. ниже.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	223.3	3	45000.0	18.01.2012		111.00	111.10	0.09	5.46
ОФЗ 25067	285.1	5	45000.0	17.10.2012		112.90	113.00	0.09	5.88
ОФЗ 46018	238.39	5	128933.7	24.11.2021		101.10	101.50	0.40	7.11
ОФЗ 46019	433.28	4	26000.0	20.03.2019		72.10	72.50	0.55	6.89
ОФЗ 46020	263.60	6	116911.0	06.02.2036		94.50	95.00	0.53	7.47
АИЖК 8об	1488.44	24	5000	15.06.2018		99.80	100.00	0.20	7.85
ВК-Инвест3	561.29	6	10000	08.07.2014	12.07.2011	110.10	109.99	-0.11	6.94
ВТБ - 5 об	61.32	48	15000	17.10.2013	22.04.2010	100.67	100.55	-0.12	3.13
Газпрнефт4	342.92	6	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.50	110.70	0.20	6.16
ГазпромА11	315.65	27	5000	24.06.2014	28.06.2011	123.77	123.75	-0.02	-4.70
ГСС 01	261.70	5	5000	26.03.2017	23.09.2010	101.01	102.50	1.49	9.62
ЕврХолдФ 1	228.43	8	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.10	100.10	0.00	9.42
ИтераФ-1	202.79	4	5000	20.11.2012	30.05.2010	101.40	101.00	-0.40	12.04
МБРР 02обл	974.72	14	3000	28.03.2013	31.03.2011	100.20	-	0.00	8.55
МБРР 03обл	309.04	10	3000	23.04.2013	26.10.2010	103.70	103.99	0.29	7.85
МГор49-об	1039.42	28	25000	14.06.2017		99.80	100.15	0.35	7.47
МГор62-об	639.07	15	35000	08.06.2014		124.66	125.00	0.34	6.95
МДМ Банк 8	595.78	5	6203	09.04.2015	15.04.2010	100.00	100.12	0.12	10.40
ММК БО-2	236.19	8	10000	12.12.2012	14.12.2011	103.95	103.90	-0.05	7.33
Мос.обл.7в	324.60	21	16000	16.04.2014		97.10	97.15	0.05	9.05
Райф фзб-4	827.75	14	10000	03.12.2013	06.12.2011	109.55	105.71	-3.84	9.93
РЖД-10обл	264.77	13	15000	06.03.2014		125.60	125.63	0.03	7.49
РосселхБ 3	282.99	27	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.10	105.20	0.10	7.81
Сибметин01	223.18	10	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.20	113.35	0.15	10.02
Сибметин02	215.13	11	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.20	113.05	-0.15	10.10
Трансф 03	291.13	4	65000	18.09.2019	29.09.2010	105.15	105.20	0.05	1.28

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Источник: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента

Екатерина Горбунова

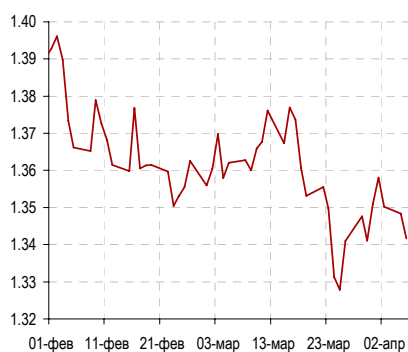
Глобальные рынки

Динамика доходности UST-10



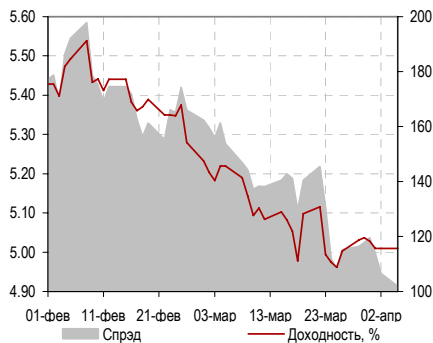
Источник: Reuters

Курс EUR/ USD



Источник: Reuters

Россия'30



Источник: Reuters

Американская статистика продолжает радовать

Опубликованные вчера данные по контрактам на покупку недвижимости (Pending Home Sales) и индекс ISM непромышленного сектора оказались значительно выше ожиданий инвесторов.

Учитывая слабые данные по продажам домов в последние месяцы, можно сказать, что рынок недвижимости подает первые сигналы восстановления, и надежды продавцов на последний этап государственных субсидий не были напрасными. Опубликованный вчера индекс контрактов на покупку недвижимости превысил значение прошлого месяца на значительных 7.2 пункта (изменение за месяц 8.2 %).

Вслед за производственным индексом ISM был опубликован аналогичный индекс непромышленного сектора. Хотя инвесторы ожидали умеренного роста на 1 пункт, индекс подскочил сразу на 2.4 пункта. Вместе с сильными данными производственного сектора этот отчет подтверждает уверенное восстановление американской экономики.

От Treasuries подарка не дожались

Вчера был проведен первый из намеченных на текущую неделю аукцион по UST: 10-TIPS объемом всего \$ 8 млрд пользовались огромным спросом. Переподписка составила более 3.4 раз. Несмотря на уверения ФРС и данные макростатистики, инвесторы беспокоятся по поводу огромного долга США и ожидают роста инфляции в ближайшие годы. Стоит также заметить, что на прошлой неделе казначейство анонсировало объем в \$ 18 млрд, а предложила инвесторам всего \$ 8 млрд.

Хотя аукцион по TIPS'10 был весьма успешным, инвесторы ищут более доходные активы и продают безрисковые активы, поэтому доходности остальных UST продолжают расти. В ходе вчерашних торгов UST'10 пробивала отметку в 4 %, что было максимальной с 2008 года величиной.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	05-апр-10	d	w	YTD
UST 02	1.16	-2	1.18	12	9	28
UST 05	2.72	-1	2.74	15	10	39
UST 10	3.97	-2	3.99	12	11	31
UST 30	4.82	-1	4.83	11	7	19

Источники: Reuters

Сделок на рынке российских еврооблигаций вчера практически не наблюдалось, что связано с продолжающимися пасхальными каникулами в Европе. Индикативный бонд Россия'30 торгуется сегодня с утра с доходностью 5 – 5.05 %, а из-за существенного роста доходности UST'10 его спред с ней сократился до 105-110 б.п.

Дмитрий Турмышев

Профицит счёта текущих операций вырос в 3.5 раза

Банк России опубликовал оценку платежного баланса за 1-й квартал. Положительное сальдо счёта текущих операций за этот период составило \$ 33.9 млрд (рост в 3.5 раза по сравнению с 1-м кварталом прошлого года), существенно превысив чистый отток капитала из частного сектора – \$ 12.9 млрд.

Столь высокое значение сальдо счёта текущих операций (выше было лишь в 1-м квартале 2008 г.) объясняется заметно увеличившимся объемом экспорта (+59 % год к году) на фоне весьма умеренного роста импорта (+18 % год к году). В дальнейшем рост экспорта будет замедляться (этот показатель практически привязан к ценам на нефть), в то время как рост импорта, напротив, начнет ускоряться благодаря восстановлению внутреннего спроса и укреплению рубля. По итогам года профицит торгового баланса мы оцениваем на уровне \$ 160 млрд, а профицит счёта текущих операций прогнозируем в размере \$ 75 млрд (4.5 % ВВП). Среднегодовая цена нефти, которую мы закладываем в прогнозы, составляет \$ 77.5 за баррель Urals.

Чистый отток капитала из частного сектора, который в 1-м квартале был весьма умеренным, на наш взгляд, в ближайшее время должен смениться чистым притоком. Этому будет способствовать благоприятная ситуация на мировых рынках капитала, которая позволяет российским компаниям привлекать капитал извне. Мы ожидаем чистый приток капитала в частный сектор по итогам года на уровне \$ 40 млрд.

При прогнозируемом состоянии платежного баланса Центробанку, по-видимому, придется смириться с дальнейшим укреплением рубля. Искусственное сдерживание рубля будет чревато ростом инфляционных рисков.

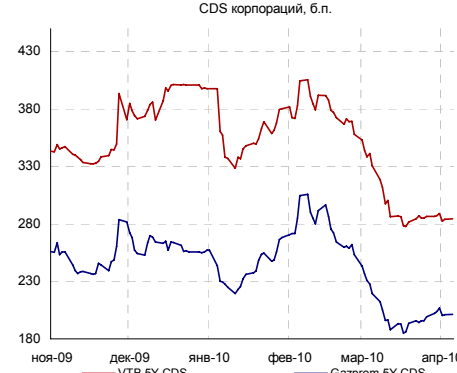
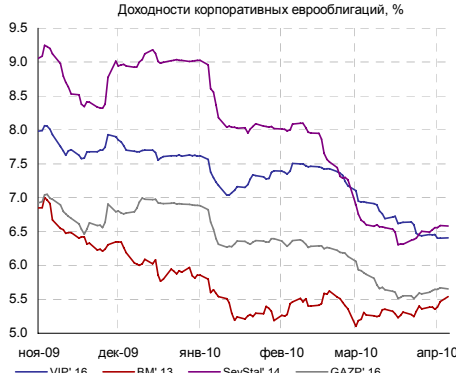
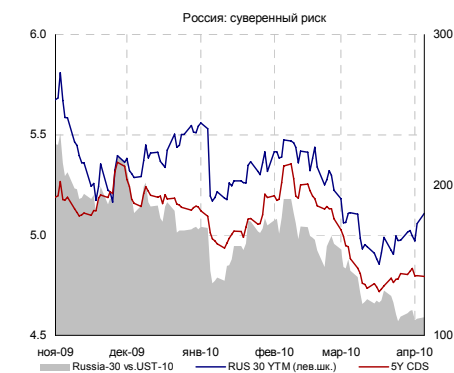
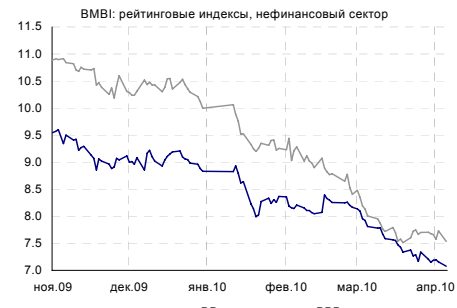
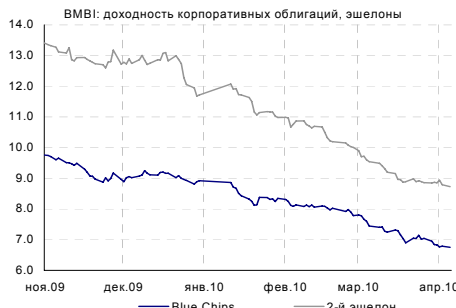
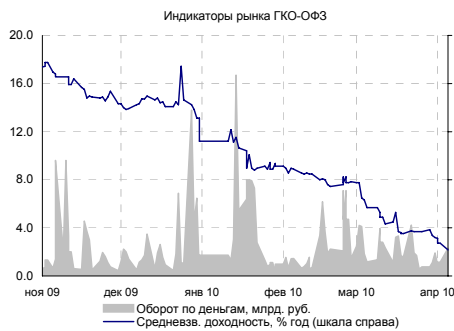
Платежный баланс РФ

\$ млрд	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010
Счёт текущих операций	9.7	7.3	15.7	16.3	33.9
% к ВВП	3.9	2.5	4.7	4.5	-
Экспорт товаров	57.3	68.1	82.5	95.6	91.3
% год к году	-48	-46	-40	-3	59
в т.ч. экспорт углеводородов	34.8	42.0	52.8	61.1	62.7
% к общему объему экспорта	61	62	64	64	69
Импорт товаров	38.5	43.9	49.0	60.3	45.3
% год к году	-36	-42	-41	-18	18
Торговое сальдо	18.8	24.2	33.4	35.2	46.0
% к ВВП	7.6	8.4	10.0	9.7	-
Чистый приток капитала в частный сектор	-35.0	4.1	-34.2	8.3	-12.9
% к ВВП	-14.2	1.4	-10.2	2.3	-
Банки	-6.9	-5.9	-27.5	8.9	0.8
Прочие сектора	-28.1	10.0	-6.7	-0.6	-13.7

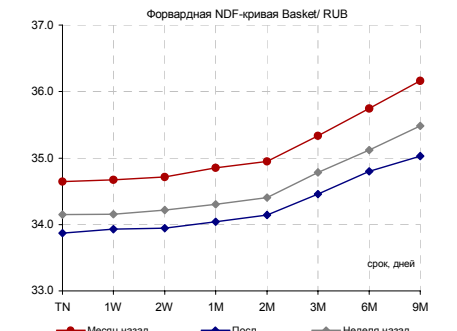
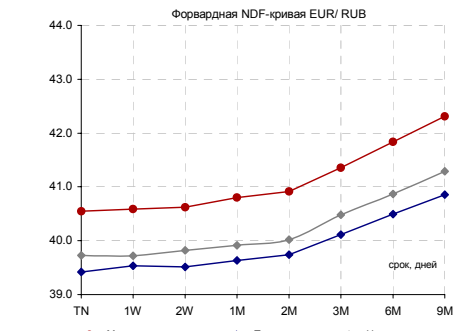
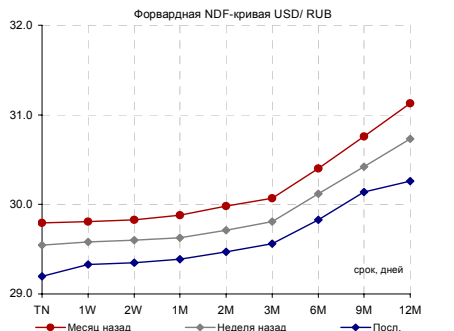
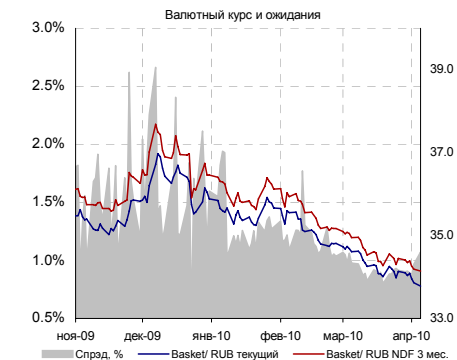
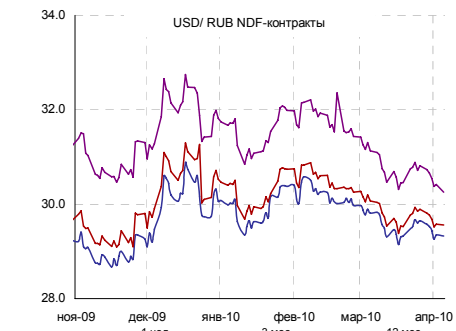
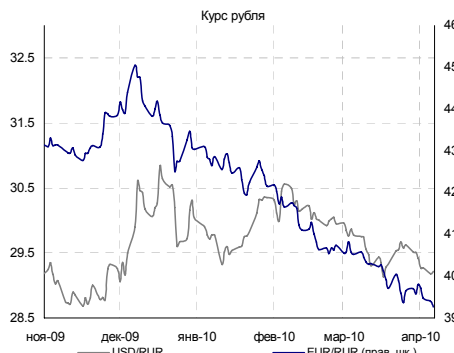
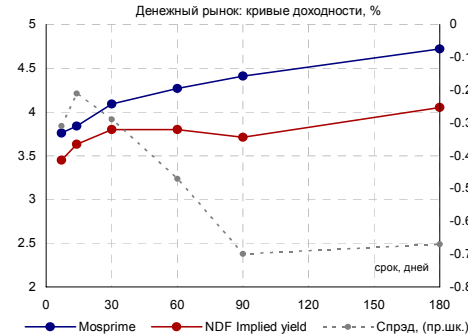
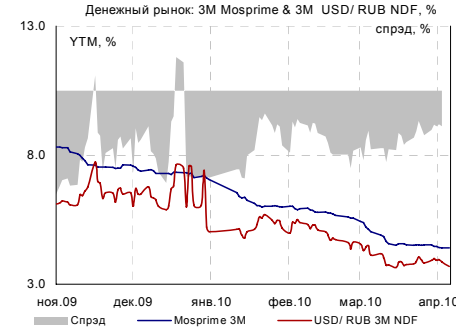
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трemasов, к.э.н.

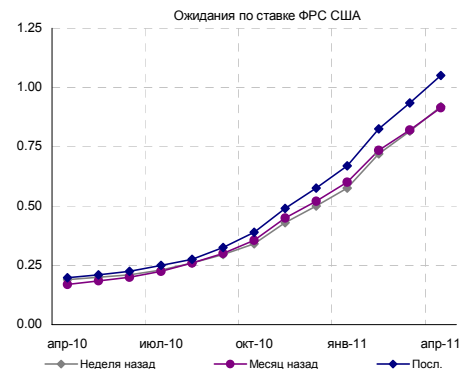
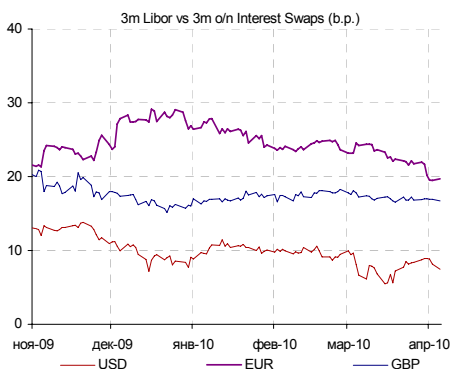
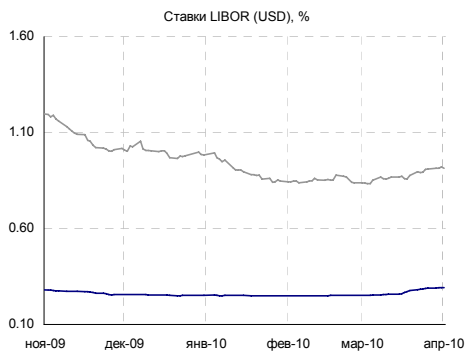
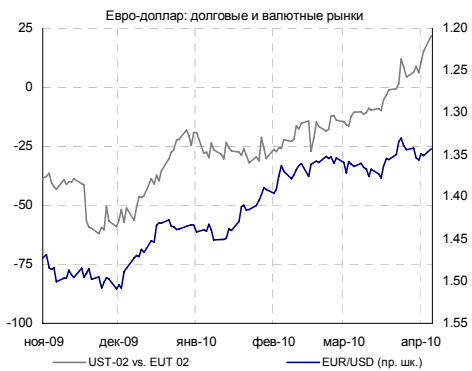
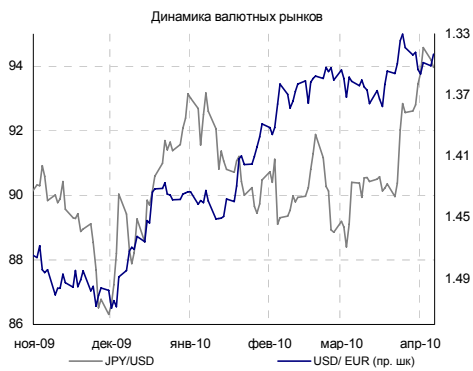
Российский долговой рынок



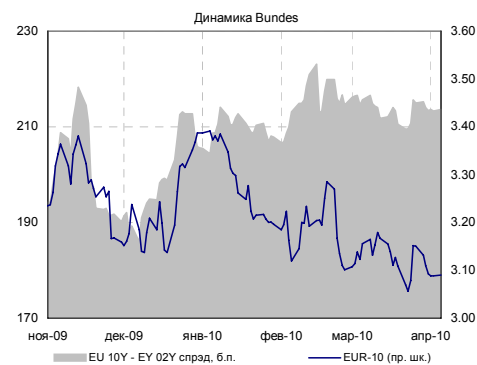
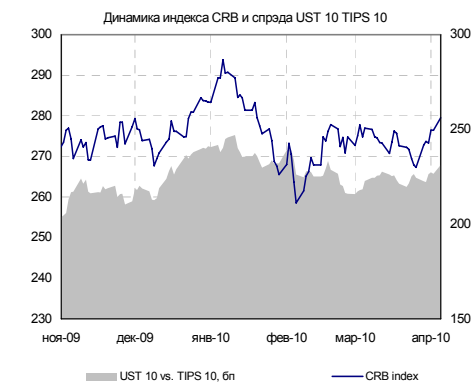
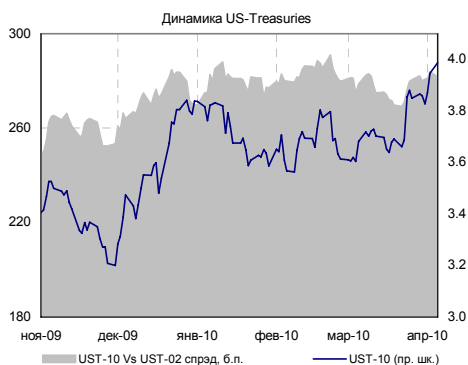
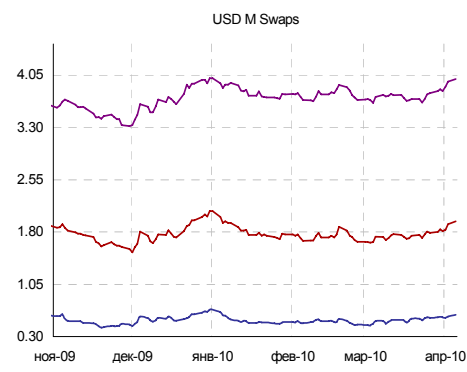
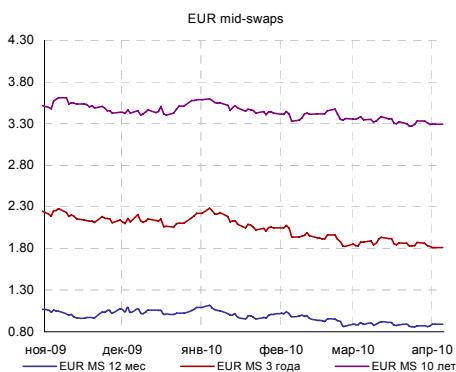
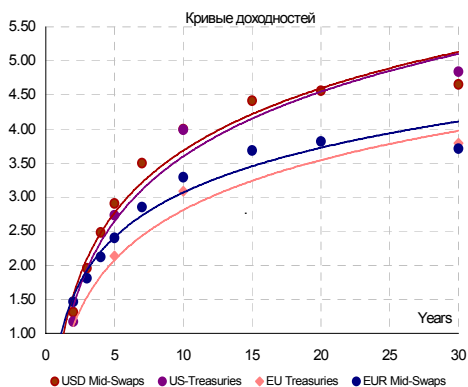
Денежно-валютный рынок



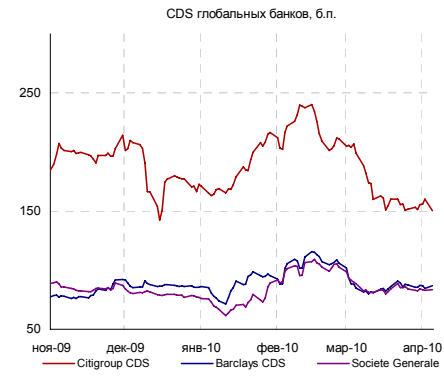
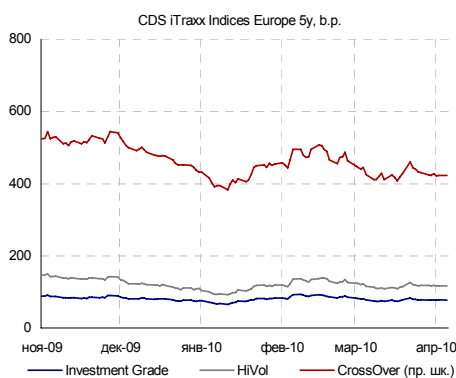
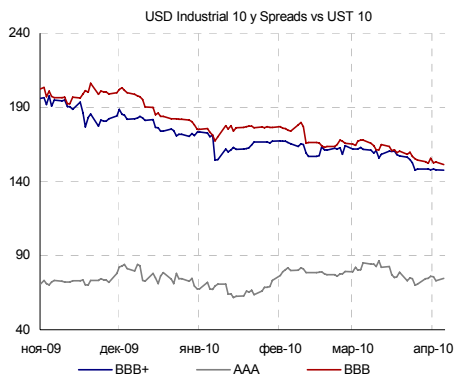
Глобальный валютный и денежный рынок



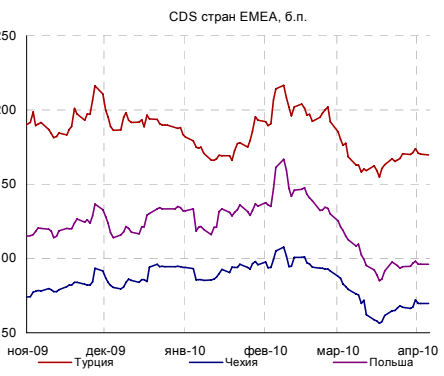
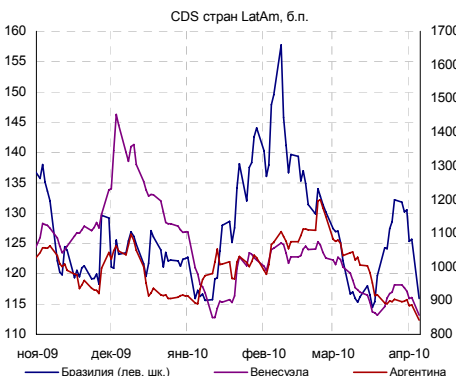
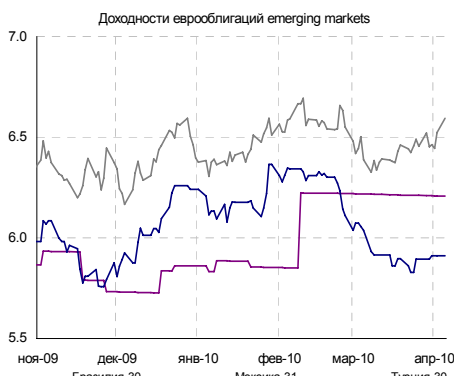
Глобальный долговой рынок



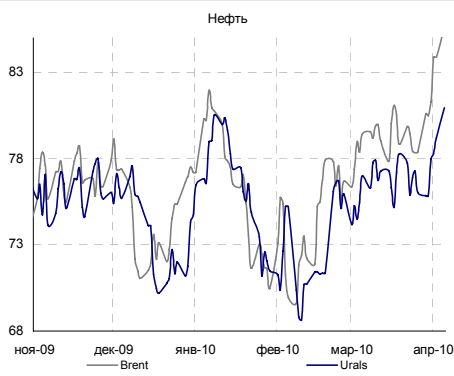
Глобальный кредитный риск



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.
06.04.2010	Зенит 4обл	3 000	Погаш.	-	3 000
06.04.2010	РМК-ФИН 01	3 000	Погаш.	-	3 000
07.04.2010	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
07.04.2010	УрСИ сер08	2 000	Оферта	100	2 000
08.04.2010	ЕЭСК-02	1 000	Оферта	100	1 000
08.04.2010	Лаверна 01	1 000	Погаш.	-	1 000
09.04.2010	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
12.04.2010	Амазонит-1	100	Погаш.	-	100
12.04.2010	АрктелИ 02	1 000	Оферта	100	1 000

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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 абсолютную 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.