

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	82.95	2.00	2.47	↑ Evraz' 13	105.05	0.13	7.00	-5
Нефть (Brent)	85.68	0.11	0.13	↑ Банк Москвы' 13	105.42	-0.21	5.23	-2
Золото	1132.75	9.25	0.82	↑ UST 10	97.34	-0.69	3.95	8
EUR/USD	1.3370	0.00	-0.04	↓ РОССИЯ 30	115.68	0.09	4.96	-2
USD/RUB	29.355	0.02	0.07	↑ Russia'30 vs UST'10	100			-10
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	3%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	281			0
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	1.16	↑ Libor 3m vs UST 3m	13			0
MOSPRIME 3m	4.41	0.00	0.00	↑ EU 10 vs EU 2	216			3
MOSPRIME o/n	3.47	-0.09	-2.53	↓ EMBI Global	245.85	1.14		3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 970.0	-0.03		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1047.48	68.42	7.59	↑ Russia CDS 10Y \$	146.97	-5.31		-9
Сальдо ликв.	85	42.00	97.67	↑ Gazprom CDS 10Y \$	193.05	-4.16		-8

Источник: Bloomberg



## Ключевые события

### Внутренний рынок

Вторичный рынок ждет от первичного новые ориентиры  
Денежный рынок комфортен, Кудрин осторожничает

### Глобальные рынки

ФОМС: повышение процентных ставок не предвидится  
В российских еврооблигациях наметился рост: надолго ли?

### Корпоративные новости

Разгуляй: отчетность МСФО за 2009 – в тени высокого долга  
ТГК-9 – центр объединения энергоактивов КЭС Холдинга  
НЛМК: рост выручки, уменьшение денежных потоков

## Новости коротко

### Экономика РФ

- **Банк России** проведет 8 апреля аукцион по размещению **ОБР - 13** на сумму 25 млрд руб. / Reuters
- Новое **снижение ставки рефинансирования ЦБ** в ближайшее время маловероятно из-за рисков роста инфляции, считает вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин. / Reuters
- **Государственный внутренний долг** РФ, выраженный в рублевых государственных ценных бумагах, по состоянию на 1 апреля 2010 года составил 1 869.6 млрд руб., увеличившись за март на 50.53 млрд руб. В структуре внутреннего долга на ОФЗ приходится 1 587.2 млрд руб. (85%), на ГСО -282.4 млрд руб. (15%). / Минфин

### Distressed debt

- Арбитражный суд города Санкт-Петербурга и Ленинградской области признал **Сахарную Компанию**, являющуюся эмитентом дефолтного выпуска облигаций номинальным объемом 2 млрд руб., банкротом. / Finam

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Спрос** на облигации **Банка Зенит серии БО-1**, по которым 5-го апреля была закрыта книга заявок, составил 11 млрд руб., в 2.2 раза превысив объем размещения. Высокий спрос на бумаги в ходе премаркетинга выпуска, позволил банку снизить первоначальные ориентиры по купону с 8.3-8.8% до 7.9-8.3%. Ставка первого купона была определена на уровне нижней границы уточненных ориентиров - в размере 7.9%, что соответствует эффективной доходности к годовой оферте на уровне 8.06%. Расчеты на бирже пройдут сегодня (7 апреля). / Cbonds
- **Русская медная компания (РМК)** вчера (6 апреля) погасила дебютные облигации в размере 3 млрд руб. / Cbonds
- **Балтинвестбанк** установил ставки 9-12-го купонов по дебютным облигациям в размере 11%. / Cbonds

## Кредиты / Займы

- **Связь-Банк** предоставит **Ярославской области** годовой кредит в размере 1.1 млрд руб. / Cbonds
- **Банк ВТБ Северо-Запад** принял решение об увеличении индивидуального лимита кредитования ПО Кристалл с 2.5 млрд руб. до 3.5 млрд руб. и продлении его срока с 1.5 до 2 лет. / Finam
- Члены совета директоров **Кировского завода** заблокировали привлечение кредита в АБ Россия на сумму 2.2 млрд руб. сроком на 3 года под государственные гарантии РФ, обеспечивающие 50% от суммы кредита. / Finam

## Внутренний рынок

## Вторичный рынок ждет от первичного новые ориентиры

Активность на рублевом рынке облигаций остается невысокой на фоне большого предложения с первичного рынка. Вчера объем торгов с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС не дотянул до 19 млрд руб., притом что месяцем ранее был почти вдвое выше. Котировки ликвидных выпусков продолжают колебания на уровне конца марта.

Накануне сегодняшнего аукциона по размещению самого длинного из обращающихся выпусков столицы - Москва-48 на 10 млрд руб. - наибольшее количество сделок проходило с долгосрочными выпусками города. По итогам дня котировки Москва-48 и Москва-49 изменились в пределах 15 б.п., доходность этих бумаг составила 7.56% и 7.49% соответственно. Если сегодняшнее размещение выпуска Москва-48 пройдет в рамках ориентиров Москомзайма (доходность от 7.5 до 7.55% к погашению через 12.5 лет), это должно привести к существенному росту котировок Москва-49, поскольку премия менее 10 б.п. за пять лет обращения, очевидно, не достаточна. Кроме того, успешный аукцион может стать поводом для переоценки облигаций других регионов.

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25068	630.4	8	45000.0	20.08.2014		120.50	121.35	0.71	6.43
Атомэнпр02	256.29	7	20000	15.02.2014	15.02.2011	101.85	101.95	0.10	8.25
ВМК-ФИН-01	396.00	1	1000	21.05.2014		100.00	-	0.00	16.62
Газпрнефт3	968.95	13	8000	12.07.2016	23.07.2012	116.60	116.15	-0.45	7.13
Газпрнефт4	435.91	20	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.70	110.80	0.10	6.04
ГазпромА13	389.97	12	10000	26.06.2012	29.06.2010	112.86	113.00	0.14	-32.23
КраснЯрКр4	791.64	14	10200	08.11.2012		106.35	106.35	0.00	7.19
Лукойл БО6	209.75	4	5000	13.12.2012		105.45	105.00	-0.45	7.24
Лукойл БО7	216.01	7	5000	13.12.2012		104.90	104.10	-0.80	7.62
МБРР 02обл	259.55	5	3000	28.03.2013	31.03.2011	100.20	100.50	0.30	8.21
МБРР 04обл	91.25	70	5000	27.02.2014	03.03.2011	101.40	101.37	-0.03	7.94
МГор48-об	559.17	9	30000	11.06.2022		96.00	96.15	0.15	7.56
МГор49-об	1786.40	27	25000	14.06.2017		100.15	100.00	-0.15	7.49
МДМ Банк 8	480.53	5	6203	09.04.2015	15.04.2010	100.12	100.20	0.08	6.59
Мечел БО-1	214.10	10	5000	09.11.2012	11.11.2011	104.32	105.00	0.68	9.26
ММК БО-2	1000.11	25	10000	12.12.2012	14.12.2011	103.90	104.00	0.10	7.26
Мос.обл.6в	242.41	20	12000	19.04.2011		101.10	101.80	0.70	7.29
Мос.обл.7в	239.34	10	16000	16.04.2014		97.15	97.90	0.75	8.81
МРСК Юга 2	336.92	10	6000	26.08.2014	30.08.2011	111.70	111.89	0.19	8.48
НЛМК БО-5	233.61	12	10000	30.10.2012		107.45	107.55	0.10	7.60
НЛМК БО-6	218.47	13	10000	05.03.2013		100.33	100.40	0.07	7.73
НутрИнв-02	0.11	42	1320	30.06.2014		16.50	14.00	-2.50	-
ПромТр03об	39.81	62	5000	24.07.2013	27.07.2011	78.45	78.00	-0.45	45.46
РЖД-10обл	286.41	10	15000	06.03.2014		125.63	125.50	-0.13	7.52
РЖД-13обл	562.68	12	15000	06.03.2014	09.09.2010	105.85	105.60	-0.25	-1.54
РосселБ 3	322.97	11	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.20	105.15	-0.05	7.83
СамарОбл 5	211.73	13	8300	19.12.2013		101.85	101.80	-0.05	8.30
Сибметин02	228.90	12	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.05	113.40	0.35	10.01
Система-02	530.78	15	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.60	114.85	0.25	7.88
Система-03	364.08	21	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.80	110.70	-0.10	8.09
Трансф 03	249.76	12	65000	18.09.2019	29.09.2010	105.20	105.20	0.00	1.23

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

**Денежный рынок комфортен, Кудрин осторожничает**

Ситуация на денежном рынке продолжает оставаться комфортной: объем ликвидности превышает 1 трлн руб., ставки денежного рынка находятся на многомесячных минимумах. Трехмесячная ставка MosPrime с начала месяца составляла 4.41%, что на 1 б.п. ниже уровня начала месяца и является абсолютным минимумом с начала года.

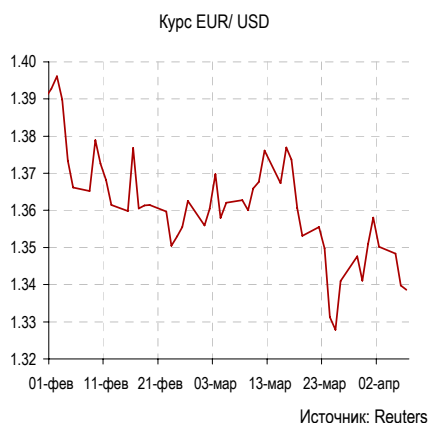
На фоне продолжающегося удорожания стоимости нефти, достигшей на этой неделе 18-месячного максимума в \$87 за баррель, рубль продолжает постепенно укрепляться (вчера был преодолен новый уровень сопротивления ЦБ – 33.75 руб. за корзину валют), что делает все более выгодными вложения в облигации, номинированные в рублях.

Основным движущим фактором роста котировок облигаций в настоящий момент выступают ожидания инвесторов по снижению основных процентных ставок ЦБ. Между тем, министр финансов Алексей Кудрин вчера озвучил свое экспертное мнение о том, что снижение ставки рефинансирования ЦБ в ближайшее время маловероятно из-за рисков роста инфляции.

С нашей точки зрения риски возникновения инфляции возникнут ближе к концу года. До конца 1-го полугодия 2010 г. мы видим потенциал снижения ставки на 50-75 б.п. до психологического уровня в 7.5%, после которого нисходящий тренд может остановиться. Таким образом, несмотря на достижение корпоративными рублевыми облигациями докризисных уровней по доходности, мы полагаем, что спекулятивный ценовой потенциал еще сохраняется.

*Екатерина Горбунова*

## Глобальные рынки



## FOMC: повышение процентных ставок не предвидится

Как свидетельствует протокол заседания FOMC, ФРС США может сохранить низкую ключевую ставку даже дольше, чем ожидают инвесторы, если ухудшится экономический прогноз или снизится инфляция. Драйвером роста остается промышленный сектор, где компании увеличивают свои капитальные затраты, однако комиссия считает, что для устойчивого восстановления мягкая кредитно-денежная политика все еще необходима.

Сохранение крайне низкой процентной ставки увеличивает инфляционные ожидания и оказывает давление на цену UST. Сегодняшний аукцион по 10-летним бумагам обещает быть показательным.

## В российских еврооблигациях наметился рост: надолго ли?

Несмотря на вчерашний удачный аукцион по 3-летним американским казначейским облигациям (переподписка более 3.1 x), доходность UST'10 продолжила свой рост. В то же время индикативный бонд Россия'30 за 1 день потерял в доходности 17 б.п., сузив спрэд к UST'10 до 100 б.п.

Корпоративные еврооблигации также пользовались повышенным спросом, наибольший рост продемонстрировали короткие бумаги Евраз и Северстали, потерявшие в доходности около 15-20 б.п.

## Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	105.8	3.20	0.9	0.14	-16
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.5	4.24	2.5	0.19	-8
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.1	5.64	5.3	0.07	-1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.4	4.89	3.1	0.10	-3
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.6	5.70	6.0	0.01	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.0	6.45	5.3	0.06	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.3	0.00	7.0	-0.10	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	98.7	6.67	8.1	1.52	-19
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.2	7.20	6.7	-0.10	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.0	7.29	11.7	-0.07	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.1	7.00	2.5	0.56	-21
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	103.0	7.59	4.3	0.11	-2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	107.6	8.19	5.4	0.03	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.8	5.78	1.8	0.35	-20
MTS' 10	USD	400	14.10.10	102.9	2.71	0.5	-0.03	3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.8	4.03	1.7	0.02	-2
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	103.8	5.06	1.9	0.15	-8
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.1	5.43	1.9	0.01	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.5	6.20	2.8	0.46	-16
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.4	6.57	3.2	0.05	-2
TMK' 11	USD	600	29.07.11	104.8	6.11	1.2	-0.02	1
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.6	3.22	1.2	0.03	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.7	3.60	1.8	0.10	-5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.8	4.27	2.6	0.29	-11
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	109.3	5.72	5.0	0.15	-3

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

## Корпоративные новости

**Разгуляй: отчетность МСФО за 2009 – в тени высокого долга**

Вчера Разгуляй представил предварительные финансовые данные по МСФО за 2009 г.

**Основные финансовые результаты Разгуляя по МСФО**

млрд руб.	2008	2009	г-к-г %
Выручка	36.4	30.2	-17.0
Валовая прибыль	7.0	8.3	18.6
Валовая маржа	19.2%	27.5%	
ЕБИТДА	2.6	3.1	19.2
ЕБИТДА маржа	7.1%	10.3%	

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Выручка Группы за год составила 30.2 млрд руб., снизившись на 17 % из-за сокращения низкорентабельных торговых операций, а также объема переработки и реализации сырьцового сахара. При этом ЕБИТДА оказалась выше наших ожиданий (3.1 млрд руб.) благодаря росту валовой рентабельности до 27.5%. Мы также отмечаем, что денежный поток от операционной деятельности составил 2.7 млрд руб., что мы связываем с сокращением объема торгового бизнеса.

Финансовый долг Разгуляя на конец 2009 г. равнялся 25.6 млрд руб., снизившись на 2 % по сравнению с началом года. Благодаря реструктуризации кредитов доля долгосрочного долга составляет 80%. Позитивным моментом для нас стало то, что по состоянию на 1-й квартал 2010 г. средневзвешенная процентная ставка по кредитному портфелю составляет 12.4 % (в прошлом году ставка достигала 16 %). Тем не менее, в относительном выражении долговая нагрузка огромна: показатель Долг/ЕБИТДА зашкаливает за 8.0х.

Мы вынуждены констатировать, что Разгуляй, к сожалению, запятнал свою кредитную историю дефолтами сразу по 3 облигационным выпускам и в настоящее время продолжает реструктуризационный процесс путем обмена «старых» бумаг на различные транши биржевых инструментов. Мы не видим рыночной активности в этих бумагах, т.е. с привлечением новых групп инвесторов. На наш взгляд, средневзвешенная ставка фондирования, о которой заявляет компания, крайне далека от ставок, по которым могло бы быть доступно по настоящему рыночное облигационное финансирование.

*Сабина Мухамеджанова, Леонид Игнатьев*

**ТГК-9 – центр объединения энергоактивов КЭС Холдинга**

По словам генерального директора КЭС-Холдинга Михаила Слободина, объединение энергоактивов планируется провести на базе ТГК-9.

На наш взгляд, решение о консолидации активов на базе ТГК-9 не стало неожиданностью для рынка – ранее мы предполагали такую возможность, связанную с высокой долей владения КЭС-Холдинга в ТГК-9. К структуре ТГК-9 могут присоединить ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-7, и увеличив суммарную установленную мощность до 17 ГВт, объединенная компания станет одной из крупнейших российских генерирующих компаний.

Кроме ожидаемого повышения ликвидности акций планируемая консолидация может сократить операционные расходы компании, в том числе расходы на персонал и стоимость новых заимствований. Как заявляет КЭС-Холдинг, создание вертикально интегрированной структуры и выделение отдельных дивизионов уже позволило компании сэкономить 8 млрд руб. в 2008-2009 гг.

Мы думаем, что для долгового рынка объединение энергетических активов КЭС Холдинга – хорошая новость, учитывая, что все четыре ТГК группы намерены выйти на рынок рублевых облигаций в ближайшее время. Конвергенция кредитных рисков ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-9, более комфортные ставки кредитования и купонов, эффект синергии, рост информационной прозрачности – вот только самые явные плюса такого шага как для самой компании, так и для инвесторов.

*Михаил Лямин, Иван Рубинов, Леонид Игнатьев*

**НЛМК: рост выручки, уменьшение денежных потоков**

Вчера НЛМК опубликовал консолидированную отчетность по стандартам МСФО за 2009 год.

Мы выделяем следующие ключевые моменты отчетности НЛМК:

- Общая выручка компании увеличилась на 4 % кв-к-кв до \$ 1.8 млрд, EBITDA выросла на 2 % кв-к-кв до \$ 476 млн. Рентабельность по EBITDA практически не изменилась относительно 3 квартала и составила 26.2 %.
- Денежный поток от операций в 4-м квартале 2009 г. сократился на 56 % кв-к-кв до \$ 143 млн.
- Капитальные затраты в 4-м квартале выросли на 40 % кв-к-кв, составив по итогам года \$ 1121 млн.
- Долговая нагрузка компании остается на комфортном уровне: соотношение Чистый долг/EBITDA находится на уровне 0.9х. Компания нарастила долгосрочный долг на 347 млн, одновременно увеличив его долю в долговом портфеле до 80 %. Рост долга связан с ноябрьским выпуском рублевых облигаций объемом 10 млрд.

В годовом исчислении рентабельность по EBITDA упала до 22.3 % (39 % в 2008 году), операционные денежные потоки сократились на 50 %. Долговая нагрузка уменьшилась, хотя чистый долг из-за двукратного уменьшения денежных средств на счетах вырос почти на 50 %.

В сопутствующем пресс-релизе менеджмент сообщил следующие заслуживающие внимания факты:

- Компания прогнозирует в 2010 г. рост выплавки стали на 10 % г-к-г до 11.6 млн.
- В 1-м квартале 2010 г. выпуск стали не изменится кв-к-кв и будет находиться на уровне 2.8 млн т, рост доли продукции с высокой добавленной стоимостью в общем выпуске стали в 1-м квартале 2010 г. составит 5 % кв-к-кв до 30% от общего выпуска.
- В 1-м квартале 2010 г. ожидается рентабельность по EBITDA на уровне 20-25 %.
- Уровень капитальных затрат в 2010 г. составит \$ 1.9 млрд.
- В 2011 г. компания рассчитывает ввести в эксплуатацию доменную печь № 7 мощностью 3.4 млн т в год.

**Ключевые финансовые результаты НЛМК по МСФО**

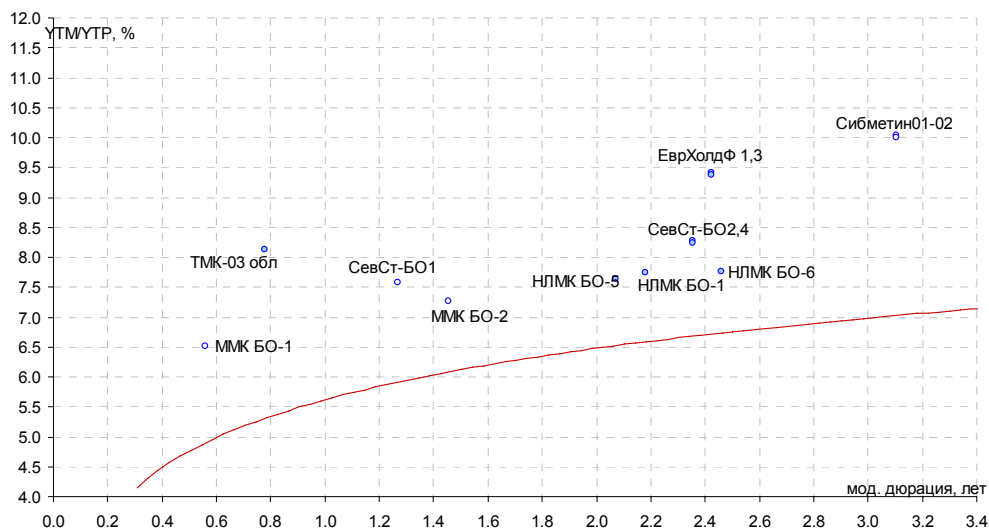
МСФО, \$ млн	2008	3М 2009	1Н 2009	9М 2009	2009	год-году	кв-к-кв
Выручка	11 699	1 293	2 586	4 325	6 140	-48%	4%
EBITDA	4 560	196	427	893	1 370	-70%	2%
ЕБИТ	4 061	99	205	545	595	-85%	-85%
Чистая прибыль	2 279	-252	-320	-175	215	-91%	169%
Совокупный долг	3 010	2 800	2 794	2 529	2 495	-17%	-17%
Чистый долг	850	1 253	1 204	887	1 248	47%	47%
Собственный капитал	8 690	7 408	7 926	8 393	8 610	-1%	-1%
Всего активы	14 065	11 797	12 339	12 450	12 502	-11%	-11%
ОСФ	2 781	382	927	1 251	1 394	-50%	-56%
Сарех	2 448	203	414	708	1 121	-54%	41%
EBITDA margin (%)	39.0%	15.1%	16.5%	20.7%	22.3%		
Чистая рентабельность (%)	19%	-19%	-12%	-4%	4%		
EBITDA/проценты (x)	39.0	5.4	6.4	11.3	12.3		
Долг/EBITDA* (x)	0.7	0.8	1.2	2.0	1.8		
Чистый долг/EBITDA* (x)	0.2	0.3	0.5	0.7	0.9		
Долг/Активы (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2		
Долг/Собственный капитал (x)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8		

\* за последние 12 месяцев

Источник: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

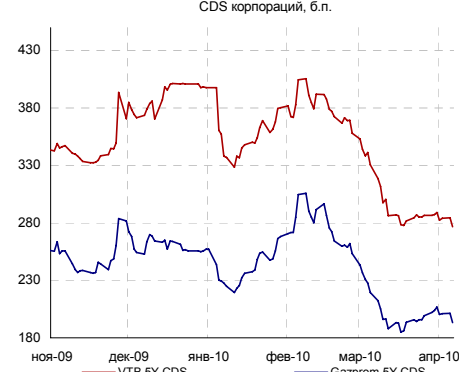
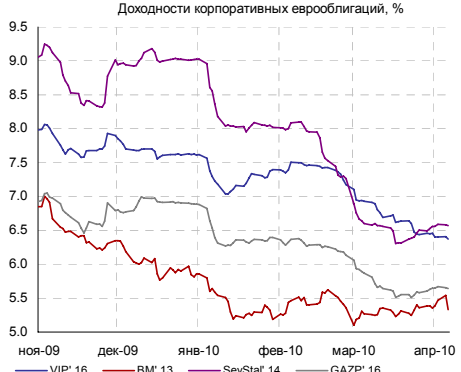
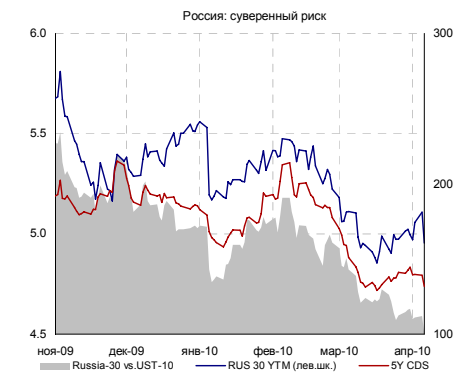
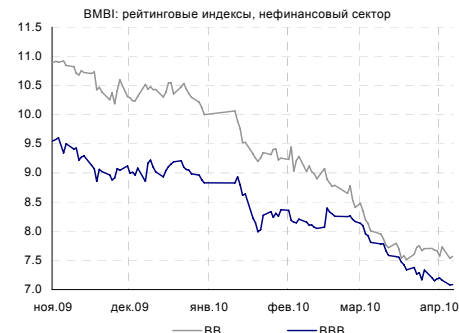
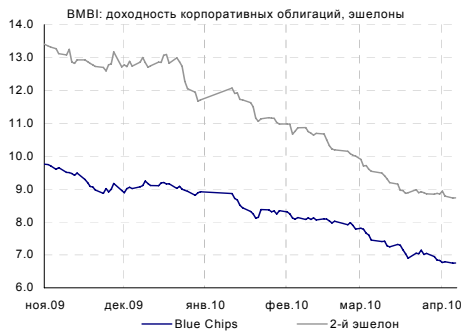
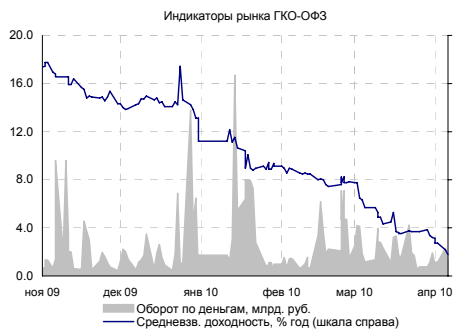
На наш взгляд, отчетность продемонстрировала способность компании эффективно управлять издержками, ее кредитное качество не вызывает никаких сомнений.

На данный момент на рынке торгуется 3 выпуска облигаций НЛМК, а спрэд его бумаг к кривой Москвы составляет около 110-120 б.п., что по нашему мнению излишне. Учитывая скорую публикацию операционных результатов металлургов за первый квартал 2010 года (15 апреля их опубликуют Евраз и НЛМК), которые, скорее всего, дадут толчок к переоценке всего сектора, и наличие у НЛМК кредитного рейтинга инвестиционной категории, спрэд должен составлять не более 75 – 90 б.п. к кривой Москвы.

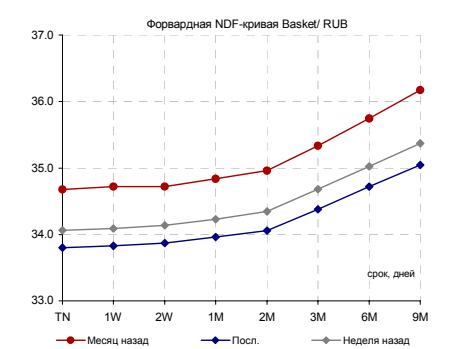
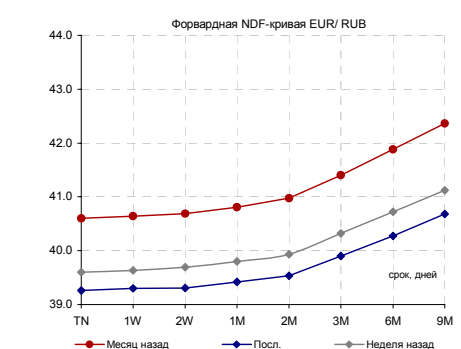
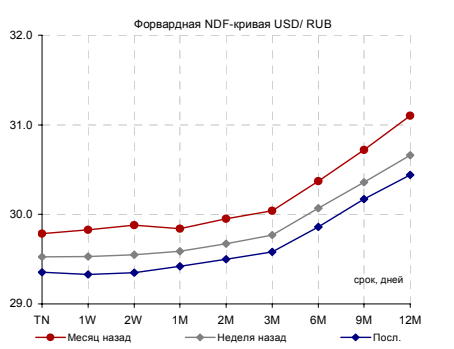
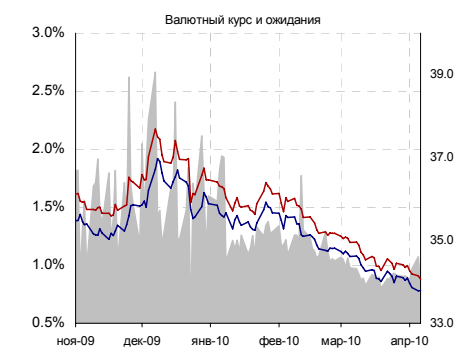
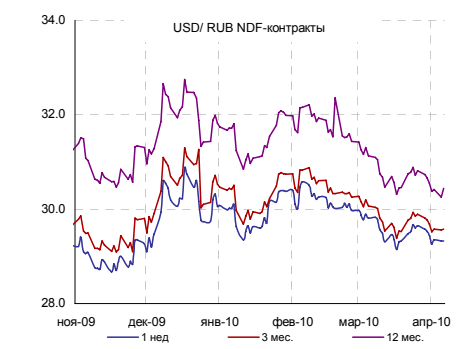
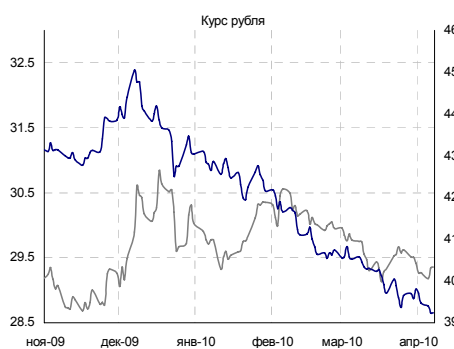
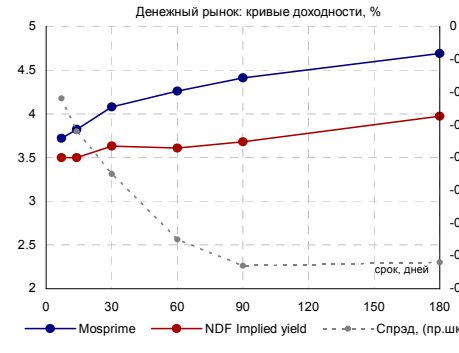
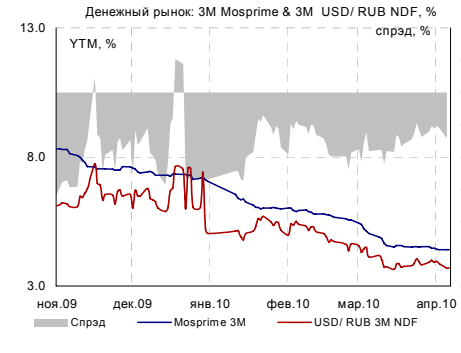


*Юрий Волов, CFA, Андрей Кучеров, Дмитрий Турмышев*

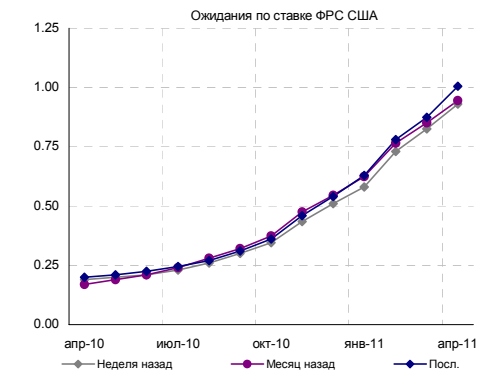
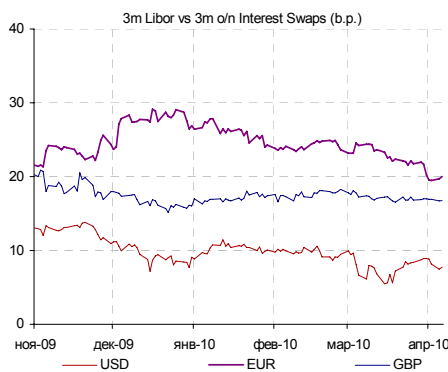
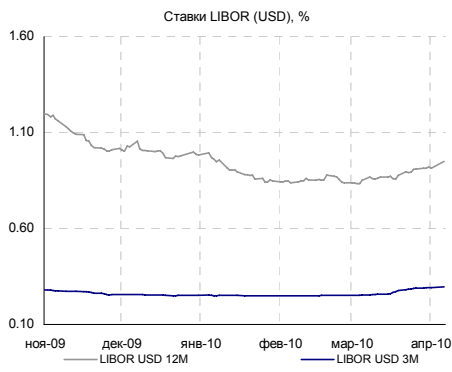
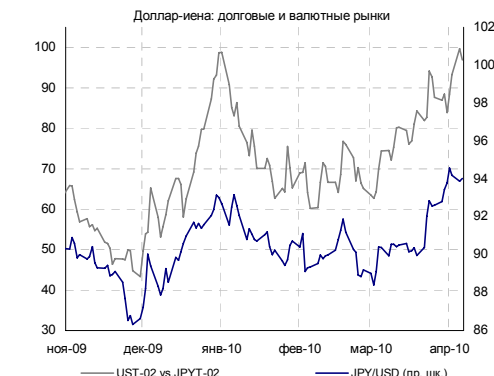
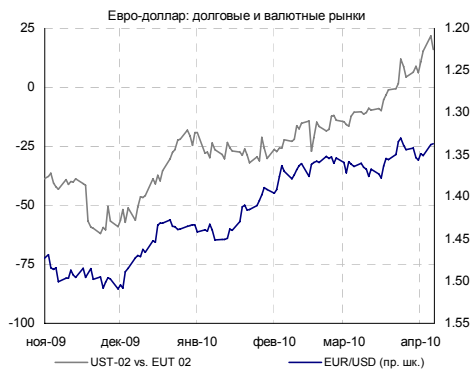
Российский долговой рынок



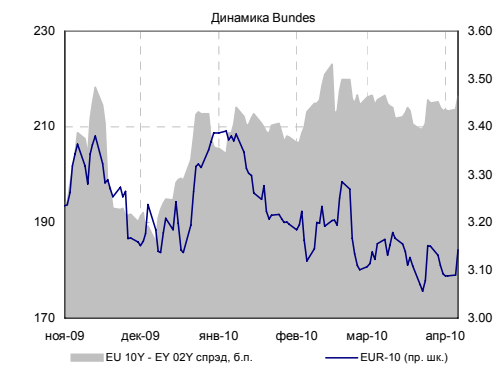
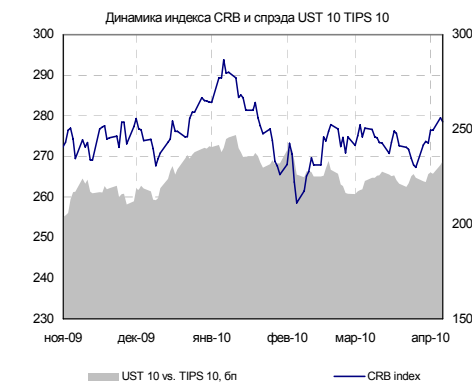
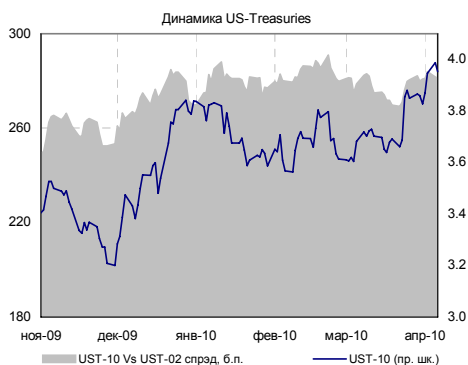
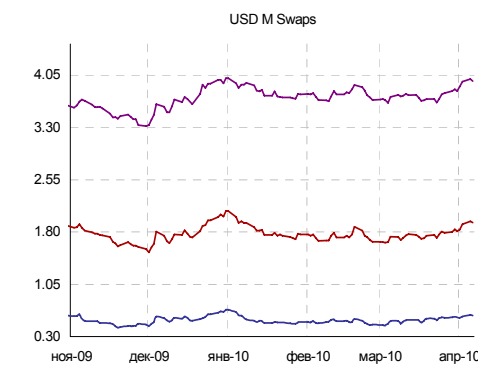
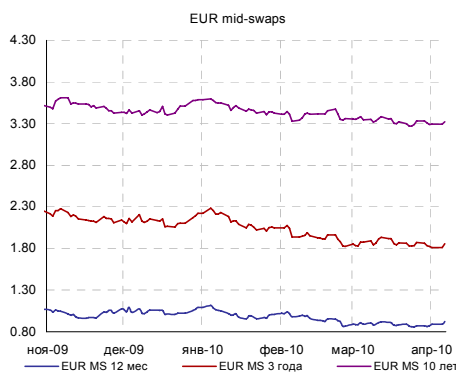
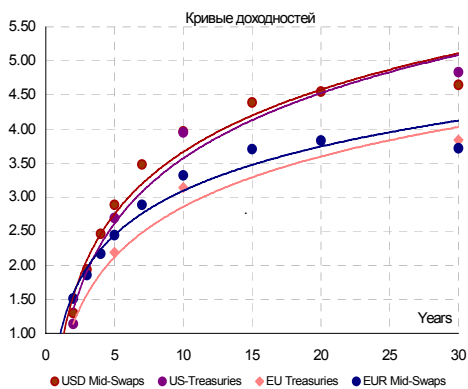
Денежно-валютный рынок



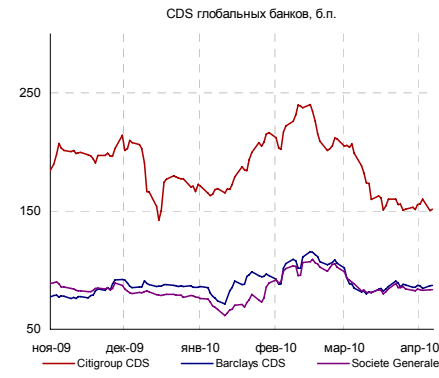
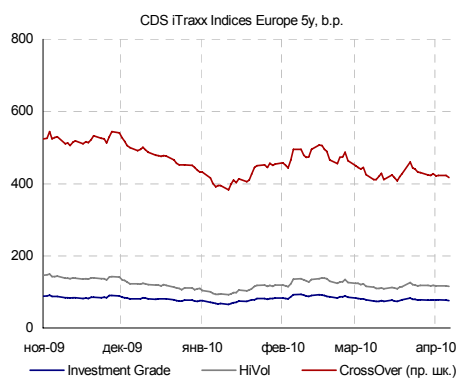
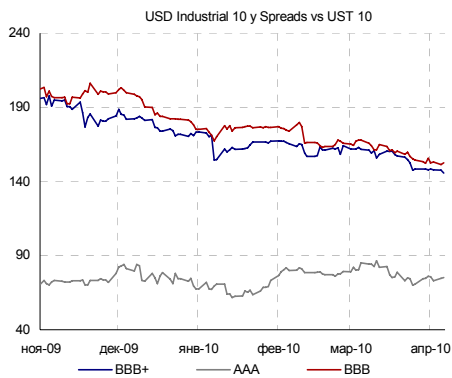
Глобальный валютный и денежный рынок



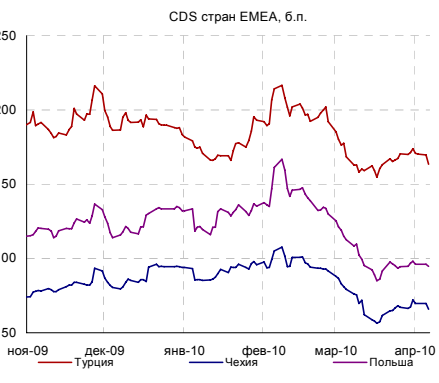
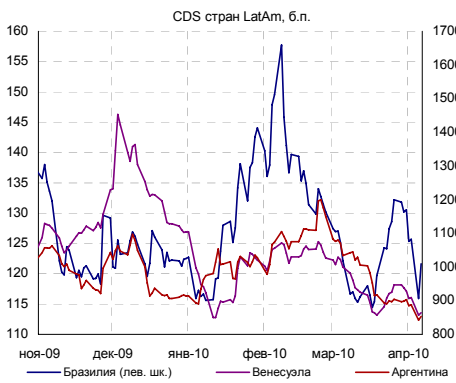
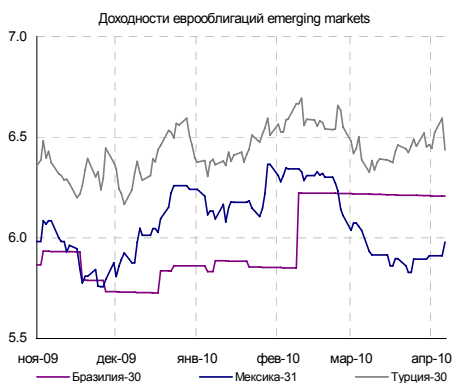
Глобальный долговой рынок



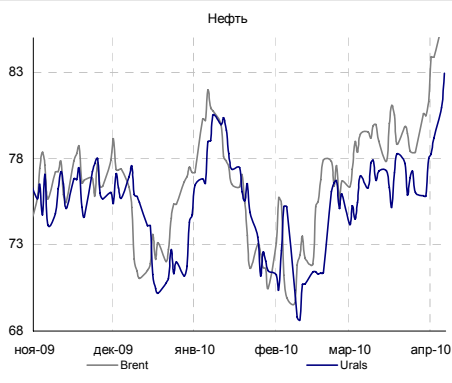
Глобальный кредитный риск



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	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
СЕГОДНЯ	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	Арттели 02	1 000	Оферта	100	1 000
13.04.2010	АИЖК Алтай	300	Погаш.	-	300
13.04.2010	СистГалс 1	3 000	Оферта	100	3 000

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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.