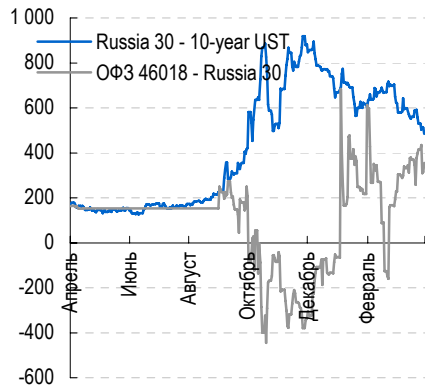
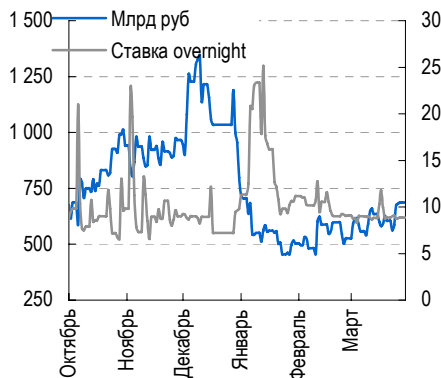


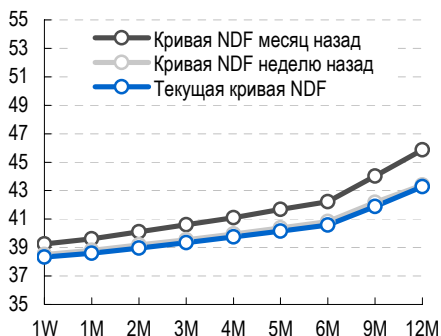
Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



NDF по корзине 0.55 доллар+0.45 евро(в рублях)



Календарь событий

14 апр	Индекс цен производителей (США)
14 апр	Данные по розничным продажам (США)
15 апр	Индекс потребительских цен (США)
15 апр	Производственный индекс Empire Manufacturing
15 апр	Данные по движению капитала (США)
15 апр	Данные по пром. производству в США
15 апр	Уровень загрузки пром. мощностей (США)
15 апр	"Бежевая книга"

Рынок еврооблигаций

- Жизнь закипит с новой силой, но лишь с завтрашнего дня (стр. 2)

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Банки, корпорации и население продают валюту.
- Купон по новому выпуску РЖД на уровне 15% вряд ли спровоцирует интерес рынка (стр. 2)

Новости, комментарии и идеи

- ТНК-ВР (Ваа2/ВВ/ВВВ-) ведет переговоры о покупке компании Sibir Energy (NR) за 3.4 млрд. долл.** (Источник: британская Sunday Times). На наш взгляд, если такая сделка действительно состоится, то она окажет умеренно-негативное влияние на кредитный профиль ТНК-ВР. По нашим оценкам, ТНК-ВР завершила 2008 г. с соотношением «Чистый долг/ЕБИТДА» на уровне 0.6-0.8х, при этом показатель ЕБИТДА составил около 10 млрд. долл. Покупка Sibir Energy, генерирующей сравнительно небольшой операционный денежный поток, привела бы к некритичному, но заметному росту долговой нагрузки ТНК-ВР и, возможно, заставила бы S&P повременить с обещанным недавно повышением рейтинга компании. На наш взгляд, реакция в выпусках TMENRU (12-14%) на слухах об интересе к Sibir Energy будет очень сдержанной. В целом мы рекомендуем сейчас фиксировать прибыль в длинных российских корпоративных еврооблигациях.
- Президент Казахстана Н.Назарбаев поручил Агентству по финансовому надзору рассмотреть возможность реструктуризации долгов банков.** Об этом сообщила глава агентства Е.Бахмутова (Источник: Reuters). В настоящее время котировки облигаций банков Казахстана отражают достаточно высокий риск реструктуризации. Это в особенности справедливо для выпусков недавно национализированных БТА-Банка и Альянс Банка (цены бумаг – около 20% от номинала). На наш взгляд, в России тоже возрастают риски того, что в случае потери платежеспособности крупным банком его обязательства, за исключением депозитов физ.лиц, будут реструктурированы. Правительство вряд ли может позволить себе продолжать спасать всех кредиторов «падающих» банков – это слишком дорогое удовольствие.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	2.92	0	+0.01	+0.71
EMBI+ Spread, бп	559	0	-114	-131
EMBI+ Russia Spread, бп	477	0	-159	-266
Russia 30 Yield, %	7.77	0	-1.38	-2.08
ОФЗ 46018 Yield, %	12.04	+0.72	+0.61	+3.59
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	333.1	-98.8	-48.3	-536.0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	239.5	-14.9	+94.7	+74.5
Сальдо ЦБ, млрд руб.	62	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	8.88	0.09	-0.29	1.68
RUR/Бивалютная корзина	38.37	-0.23	-1.00	+3.56
Нефть (брент), USD/барр.	54.1	0	+12.7	+8.5
Индекс РТС	817	+6	+189	+185

Источники: оценки МДМ, DataStream, Bloomberg, данные компаний

Рынок еврооблигаций

Аналитики: Максим Коровин, Михаил Галкин e-mail: Maxim.Korovin@mdmbank.com

ПОСЛЕДНИЙ СПОКОЙНЫЙ ДЕНЬ

В пятницу торговая активность на международных финансовых была нулевой. Сегодня во многих странах еще один выходной день после католической Пасхи.

Но уже с завтрашнего дня жизнь закипит с новой силой. На этой неделе в США отчитываются несколько крупнейших банков (**Goldman, Citi, Merrill, JPM**), а также выходит довольно много разнообразной статистики. Кроме того, администрация **Б.Обамы** может начать публикацию первых результатов стресс-тестирования финансовых институтов (крайний срок – конец апреля). Кстати, **ФРС** запретила банкам публично спекулировать на эту тему.

Пока же все заняты обсуждением того, насколько обоснованным является нынешнее ралли. За прошедший уикэнд на эту тему вышло еще несколько заслуживающих внимания публикаций (в т.ч. на www.rgemonitor.com или «новости с передовой» Джона Молдина, например, тут: www.2000wave.com/). Среди них мы не заметили ни одной, где автор всерьез верил бы в наметившиеся признаки восстановления мировой экономики (green shoots) и не ожидал бы очередного провала котировок.

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

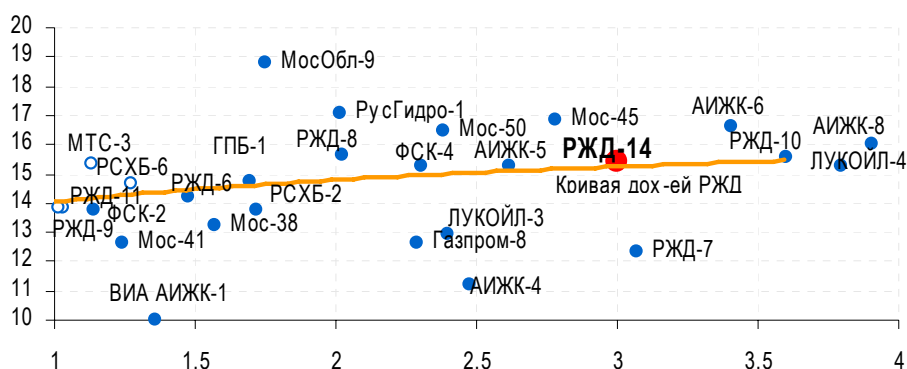
Аналитики: Максим Коровин, Михаил Галкин e-mail: Maxim.Korovin@mdmbank.com

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНКИ

Банки, корпорации и население продолжают «сдавать валюту». В пятницу стоимость корзины опустилась до отметки 38.30 руб. (-10 коп.), а **Центробанк**, по нашим оценкам, купил порядка 1.1 млрд. долл. С краткосрочной рублевой ликвидностью проблем нет – ставки **overnight** сохраняются на уровне 8%.

НОВЫЙ КУПОН ПО РЖД-8

Ничего примечательного на долговом рынке в пятницу не произошло: торги проходили очень вяло, а ценовые колебания не превышали 15бп. Госкорпорация **РЖД** объявила, что ставка купона по новому 3-летнему выпуску составит 15%. На наш взгляд, это не очень «щедрое» предложение. Так, например, более короткий 8-й выпуск железнодорожников сейчас торгуется с доходностью на уровне 15.6%, а свежий 2-летний выпуск Москвы (58-й серии) все еще предлагает более 16%. Возможно, **РЖД** не планирует рыночное размещение, а собирается разместить займ в рамках частной сделки среди синдиката крупных банков.





МДМ-Банк
Корпоративно-
Инвестиционный Блок
Котельническая наб., 33/1
Москва, Россия 115172
Тел. 795-2521

Управляющий директор, Руководитель Дирекции Рынков Капитала

Константин Рогов

Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Отдел продаж: bond_sales@mdmbank.com

Линаида Еремина	+7 495 363 55 83
Наталья Ермолицкая	+7 495 960 22 56
Дарья Грищенко	+7 495 363 27 44
Джузеппе Чикателли	+7 495 787 94 52

Отдел торговли долговыми инструментами

Александр Зубков	Alexander.Zubkov@mdmbank.com
Евгений Лысенко	Evgeny.Lysenko@mdmbank.com

Отдел РЕПО

Денис Анохин	Denis.Anokhin@mdmbank.com
--------------	---------------------------

Анализ рынка облигаций

Михаил Галкин	Mikhail.Galkin@mdmbank.com	Максим Коровин	Maxim.Korovin@mdmbank.com
Мария Радченко	Maria.Radchenko@mdmbank.com		

Макроэкономика, денежный и валютный рынки

Николай Кащеев	kni@mdmbank.com
----------------	-----------------

Редакторы

Михаил Ременников	Mikhail.Remennikov@mdmbank.com	Эндрю Маллиндер	Andrew.Mullinder@mdmbank.com
-------------------	--------------------------------	-----------------	------------------------------

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2009, ОАО МДМ-Банк. Без письменного разрешения МДМ-Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.