

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	83.23	1.27	1.55	↑ Evraz' 13	107.08	0.39	6.26	-15
Нефть (Brent)	85.74	1.55	1.84	↑ Банк Москвы' 13	105.35	-0.27	4.91	1
Золото	1153.75	5.50	0.48	↑ UST 10	98.08	-0.33	3.86	4
EUR/USD	1.3638	0.00	-0.18	↓ РОССИЯ 30	116.40	0.06	4.84	-1
USD/RUB	28.9632	0.03	0.11	↑ Russia'30 vs UST'10	98			-5
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	2%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	281			4
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.31	↑ Libor 3m vs UST 3m	15			0
MOSPRIME 3m	4.37	0.03	0.69	↑ EU 10 vs EU 2	219			1
MOSPRIME o/n	3.42	0.05	1.48	↑ EMBI Global	245.38	-3.45		-9
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	11 123.1	0.94		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1158.33	-19.83	5.71	↓ Russia CDS 10Y \$	142.52	-4.46		-5
Сальдо ликв.	79.7	36.70	85.35	↑ Gazprom CDS 10Y \$	171.67	-3.06		-5

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Основная активность сосредоточена в новых выпусках
 Доразмещение ОФЗ 25072: интереса нет
 Атомэнергопром погасит обращающиеся выпуски и разместит новые
 МКБ поможет спросу на банковский риск

Глобальные рынки

Статистика из США продолжает радовать
 Бернанке и Бежевая книга: экономика восстанавливается
 ВВП Китая: энергичный рост в 1 квартале
 Номос-банк: конъюнктурный успех?

Корпоративные новости

Распадская не ухудшила кредитные метрики по итогам 2009 г.

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Оператор строительства участка автодороги Москва-Санкт-Петербург – **Северо-Западная концессионная компания** – принял решение разместить 20-летние облигации 1-й и 2-й серий на общую сумму 10 млрд руб. для финансирования проекта. Объем каждого выпуска - 5 млрд руб. Оба займа обеспечены государственной гарантией РФ. / Reuters
- **МТС** установил ставку 4-14-го купонов по облигациям 2-й серии на уровне 7.75% до погашения через пять лет. / Finam
- **Росвертол** начинает 14 апреля размещение по закрытой подписке облигаций серии 06на 500 млн руб. со сроком обращения пять лет. / Cbonds
- **Транскредитбанк** планирует 22 апреля начать размещение 6-го выпуска облигаций объемом 4 млрд руб. со сроком обращения четыре года. Сегодня начат маркетинг выпуска, размещение которого пройдет в виде обычного аукциона. Книга закрывается 21 апреля. Ориентир по организаторов по ставке купона составляет 7.80-8.10%. / Reuters
- **ЛенСпецСМУ** вчера открыло книгу заявок на покупку трехлетних биржевых облигаций 2-й серии объемом 2 млрд руб. Структура выпуска подразумевает амортизационное погашение с выплатами 10% через год, 15% - через 1.5 года, 20%- через 2 года, 25% - через 2.5 года и 30% - через 3 года с начала обращения. Ориентиры организаторов по купонам составляют 13.5-14.5%, что соответствует доходности 14.2-15.31% к погашению при дюрации выпуска 2 года.

Внутренний рынок

Основная активность сосредоточена в новых выпусках

На вторичном долговом рынке вчера мы увидели резкий рост объемов торгов. Существенная часть оборота была обеспечена сделками с новыми выпусками, размещенными в марте: выпуски Газпром нефти дебютировали на вторичном рынке на 10 б.п. ниже номинала с доходностью 7.32%, биржевые облигации Банка Санкт-Петербург оказались лидерами роста среди новых выпусков, выйдя по 100.47% от номинала с доходностью 7.91%. Облигации Аэрофлота, размещенные в понедельник, вчера торговались примерно на 25 б.п. дороже номинала, а новый выпуск ММК, вышедший на первичный рынок ровно неделю назад, вчера торговался чуть выше цены размещения.

Довольно активная торговля велась вчера с облигациями столицы. Покупатели отдавали явное предпочтение наиболее длинному выпуску столицы: оборот по выпуску Москва-48 составил почти 1 млрд руб., последние крупные сделки проходили с доходностью 7.64%. Прочие торгуемые бумаги города завершили день разнонаправленным движением котировок.

Устойчивую восходящую динамику продолжают демонстрировать выпуски Системы, прибавившие вчера 10-20 б.п. Котировки облигаций МТС и Вымпелкома при высоких оборотах по итогам дня изменились незначительно.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25063	202.20	3	30000.0	09.11.2011		101.40	101.35	-0.05	5.41
ОФЗ 25072	2513.8	22	38957.6	23.01.2013		103.20	103.17	-0.03	5.98
ОФЗ 46020	635.72	10	116911.0	06.02.2036		97.80	97.65	-0.15	7.23
АИЖК 10об	264.38	10	6000	15.11.2018		100.80	100.80	0.00	8.12
АИЖК 8об	238.84	1	5000	15.06.2018		99.75	-	0.00	7.92
Атомэнпр01	236.11	8	30000	15.02.2014	15.02.2011	101.70	101.90	0.20	8.25
Атомэнпр02	258.53	13	20000	15.02.2014	15.02.2011	101.50	101.20	-0.30	9.12
Аэрофл БО2	641.84	13	6000	08.04.2013		100.24	100.22	-0.02	7.81
ВК-Инвест3	562.33	7	10000	08.07.2014	12.07.2011	109.75	109.74	-0.01	6.99
ВТБ - 5 об	937.78	57	15000	17.10.2013	22.04.2010	100.30	100.17	-0.13	7.25
ВТБ-ЛизФ07	606.71	6	5000	30.11.2016	08.12.2010	102.50	101.80	-0.70	7.02
ГазпрнфБО5	3204.87	27	10000	09.04.2013		-	99.90	0.00	7.32
ГазпрнфБО6	2314.86	17	10000	09.04.2013		-	99.90	0.00	7.32
КалужОбл-4	248.61	17	1200	26.06.2013		101.74	102.00	0.26	8.79
МБРР 03обл	614.50	15	3000	23.04.2013	26.10.2010	104.00	103.69	-0.31	8.11
МГор41-об	215.01	6	10000	30.07.2010		101.20	101.00	-0.20	4.54
МГор48-об	986.16	18	30000	11.06.2022		95.55	96.00	0.45	7.58
МГор49-об	236.40	16	25000	14.06.2017		99.75	99.70	-0.05	7.55
МГор50-об	221.30	11	15000	18.12.2011		102.60	102.72	0.12	6.36
МГор61-об	248.89	6	30000	03.06.2013		123.25	123.25	0.00	6.89
МираторгФ1	379.99	2	2500	02.08.2012	05.08.2010	100.11	101.82	1.71	12.99
МКБ 05обл	301.20	5	2000	25.04.2012	28.04.2010	100.40	100.40	0.00	4.34
ММК БО-5	281.41	13	8000	04.04.2013		100.05	100.04	-0.01	7.78
МТС 01	1127.05	22	10000	17.10.2013	26.04.2010	100.19	100.25	0.06	6.32
НЛМК БО-6	752.58	11	10000	05.03.2013		100.67	100.70	0.03	7.61
РЖД БО-01	357.43	2	15000	05.12.2012		105.80	104.85	-0.95	7.48
РЖД-10обл	578.11	9	15000	06.03.2014		125.50	125.60	0.10	7.46
РЖД-23 обл	791.12	18	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.50	105.40	-0.10	7.78
Сибметин02	420.93	6	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.20	113.25	0.05	10.03
Система-02	378.09	29	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.51	114.70	0.19	7.89
Система-03	357.16	20	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.53	110.60	0.07	8.10
СПб-Б БО-1	1234.01	84	5000	09.04.2013	11.10.2011	-	100.47	0.00	7.91
Удмуртия-2	373.93	27	2500	15.07.2012		95.60	98.30	2.70	9.45
ХКФ Банк-3	300.96	2	3000	16.09.2010		100.50	100.32	-0.18	6.89

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Доразмещение ОФЗ 25072: интереса нет

Минфин вчера доразмещал ОФЗ 25072 с погашением в январе 2013 г. Хотя объем предложения и составлял всего 6 млрд руб., интерес к аукциону оказался не велик. Спрос на размещаемые бумаги не перекрыл объема предложения, составив по номиналу всего 5.1 млрд руб. Даже при наличии минимального спроса Минфин следовал своей стратегии по снижению ставок размещения бумаг на аукционах, в результате чего, в рынок ушли бумаги всего на 2 млрд руб., средневзвешенная доходность составила 5.99%.

В целом, облигации госсектора вчера не пользовались популярностью у инвесторов. По итогам дня котировки ОФЗ практически по всей кривой срочности откатились от уровней вторника на 10-15 б.п.

Атомэнергопром погасит обращающиеся выпуски и разместит новые

Атомэнергопром принял решение о досрочном погашении облигаций 1 и 2-й серий, размещенных на рынке 26 ноября 2009 г. на общую сумму 50 млрд руб. Погашение выпусков состоится 15 мая 2010 г.

Желание компании досрочно вывести бумаги с рынка вызвано, по сообщению пресс-службы компании, существенным изменением ситуации на рынке капитала, в результате которого ставки по рублевым кредитным средствам снизились до уровней 7.5 – 8.5%, а также запуском системы внутригруппового финансирования, повысившей эффективность управления ликвидностью.

Напомним, что при размещении выпусков Атомэнергопром установил ставку по купону на уровне 11.5%. И, хотя размещение не было в полной мере рыночным (судя по всему выпуск ушел ограниченному числу банков), большой объем займов позволил бумагам стать достаточно ликвидным инструментом на вторичном рынке. Вчера сделки с бумагами проходили по 101.2-101.9% от номинала с доходностью 8.25%-9.12%. Погашение выпусков будет осуществляться по номиналу, что, вероятно, приведет к желанию держателей бумаг зафиксировать прибыль до майских праздников.

Атомэнергопром (ВВВ-) не собирается надолго покидать долговой рынок. В 2010 г. планируется размещение новых рублевых бондов.

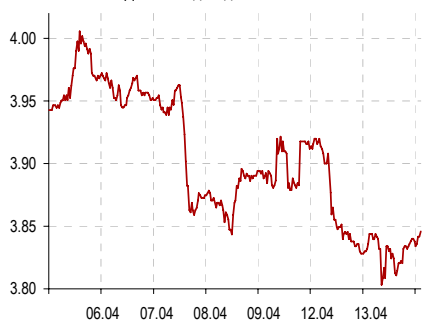
МКБ поможет спросу на банковский риск

МКБ полностью разместил в среду 8-ой выпуск облигаций на 3 млрд руб. по ставке 9.70% (к 1.5-летней оферте) при первоначальных ориентирах 10.25-10.75%. Мы находим, такой рыночный спрос на банковские бонды отрадной тенденцией и ждем позитивной переоценки на вторичном рынке в отношении бондов кредитных организаций. В первую очередь это относится к бумагам банков 2 эшелона или находящихся на границе 2 и 3-го эшелона, то есть всех, кто имеет рейтинги не ниже «В-».

Екатерина Горбунова, Леонид Игнатъев

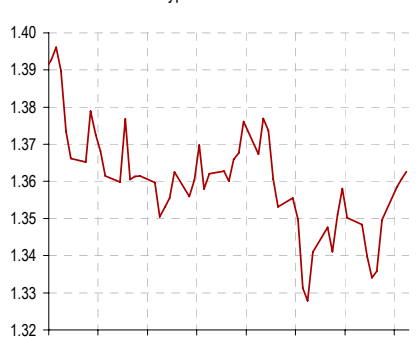
Глобальные рынки

Динамика доходности UST-10



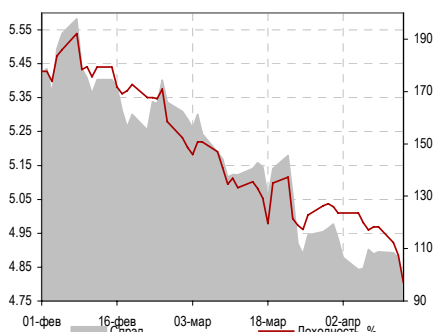
Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Россия'30



Источник: Reuters

Статистика из США продолжает радовать

Вчерашний день оказался для глобальных рынков позитивным во всех отношениях. Первыми оживили рынок данные по индексу потребительских цен и розничным продажам.

Как и ожидали инвесторы, цены в марте практически не росли (+ 0.1 % месяц-к-месяцу), а это означает, что правительственные стимулы и дешевая ликвидность пока не оказывают влияния на инфляцию. С другой стороны, инвесторы ожидают, что в среднесрочной перспективе цены все же поползут вверх более значительными темпами, поэтому требуют более высокой доходности от 10- и 30-летних казначейских облигаций.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	14-апр-10	d	w	YTD
UST 02	1.04	-1	1.05	0	-12	-2
UST 05	2.59	-1	2.60	2	-14	-4
UST 10	3.86	-1	3.87	4	-12	4
UST 30	4.72	-1	4.73	5	-10	9

Источники: Reuters

Розничные продажи, в свою очередь, еще больше обрадовали рынки. При ожидавшемся существенном росте на 1.2 % продажи подскочили на 1.6 %. Серьезную часть роста обеспечили продажи автомобилей (+ 6.7 %): при исключении компонент топлива и автомобилей продажи выросли на 0.7 %. По всей видимости, потребление в США начинает восстанавливаться более высокими темпами, а это вместе с ростом промышленного производства дает надежду на более быстрый рост экономики США.

Бернанке и Бежевая книга: экономика восстанавливается

На вчерашнем вступлении перед Конгрессом США глава ФРС отметил умеренный рост американской экономики и улучшающуюся ситуацию на рынке труда. По его словам, количество новых рабочих мест увеличивается, однако вызывает беспокойство количество безработных, которые не могут найти работу уже более 6 месяцев (их уже около 44 % от общего числа безработных).

Бернанке говорил также об инфляции, которая пока не подает признаков серьезного роста, а инфляционные ожидания остаются стабильными. В целом риторика Бернанке не изменилась, поэтому ужесточения кредитно-денежной политики в ближайшее время мы не ожидаем.

Подтвердила слова главы ФРС опубликованная позже «Бежевая книга», в которой также отмечались умеренный рост производственного и строительного секторов, восстановление потребления и сохраняющаяся сложная ситуация на рынке труда.

ВВП Китая: энергичный рост в 1 квартале

Экономика Китая начала 2010 год энергичным ростом, увеличившись в первом квартале на 11.9 % в годовом исчислении, что стало новым аргументом в пользу ужесточения денежно-кредитной политики в лидере блока БРИК.

Как сообщает Reuters, потребительские цены в Китае увеличились в марте на 2.4 % после подъема на 2.7 % в феврале, оптовые цены выросли меньше, чем ожидалось – на 5.9 % при прогнозе в 6.4 %. Такой быстрый рост подтверждает опасения о том, что экономика Китая перегревается.

Правительству в ближайшем будущем придется ужесточать кредитную политику, и эти ограничения должны могут затронуть не только требования к резервам банков. Вероятнее всего, Китай пойдет на уступки США и ревальвирует юань, что должно будет охладить экономику и предотвратить неконтролируемый рост инфляции.

Ралли на российском рынке еврооблигаций

Позитивный новостной фон и продолжающееся роад-шоу российских суверенных евробондов дали толчок к росту котировок российских корпоративных еврооблигаций. Большинство бумаг потеряло в доходности 10-15 б.п., лидерами роста вчера были бумаги металлургов.

Индикативный бонд Россия'30 торгуется стабильно с доходностью 4.85 – 4.9 %, спрэд к UST'10 сдвинулся ниже отметки в 100 б.п. из-за роста доходности последней.

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	3.13	0.9	-0.02	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.6	4.16	2.5	-0.02	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.7	5.54	5.3	0.23	-4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.0	4.68	3.0	0.20	-7
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.6	5.54	6.0	0.26	-4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	120.7	6.21	1.8	0.54	-9
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.4	0.00	7.0	0.64	-9
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	100.8	6.41	8.1	0.25	-3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	119.3	6.96	3.4	0.37	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	103.5	7.00	11.9	1.06	-9
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.1	6.26	2.5	0.39	-15
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	105.1	7.12	4.3	0.60	-14
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.3	7.74	5.5	0.44	-8
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.5	5.38	1.8	0.17	-11
NKNH' 12	USD	101.394	20.04.12	107.3	8.01	1.8	0.00	-1
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	104.3	4.82	1.9	0.22	-12
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	105.5	4.70	1.9	0.30	-17
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	102.3	5.34	5.7	0.34	-6
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.3	5.90	2.8	0.69	-25
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.4	6.27	3.3	0.71	-22
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.9	2.50	0.7	0.10	-19
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.7	3.00	1.2	0.11	-12
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.9	3.48	1.8	0.19	-12
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.6	3.95	2.6	0.47	-19
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.5	5.32	5.0	0.79	-16

Источники: Bloomberg

Номос-банк: конъюнктурный успех?

Номос-банк разместил субординированный бонд объемом \$350 млн. сроком на 5.5 лет с доходностью 8.75%.

Мы думаем, что размещение прошло очень успешно для банка, а достаточно низкая доходность стала заслугой отличной конъюнктуры на глобальных рынках долга в последние дни. Доходность нам сложно назвать привлекательной, так как субординированный выпуск более сильного по кредитному качеству Промсвязьбанка с погашением в 2015 г. вчера торговался с доходностью 8.77% при меньшей дюрации и, соответственно, с большим спрэдом к свопам.

Кроме того, в нашей оценке мы ориентируемся и на доходности субординированных бондов RussStand' 15 и RussStand' 16, которые при сопоставимых рейтингах имеют спред к свопам на 100-150 б.п. больше, чем Номос-банк.

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости

Распадская не ухудшила кредитные метрики по итогам 2009 г.

Вчера поздно вечером Распадская опубликовала свою отчетность за 2009 г. по МСФО и операционные результаты 1-ого квартала. Благодаря росту цен на коксующийся уголь в последние месяцы года и планомерному увеличению операционных показателей в течение всего 2009 г., EBITDA Распадской во 2-м полугодии утроилась по сравнению с первой половиной 2009 г.

Ключевые финансовые результаты Распадской по МСФО

МСФО, \$ mln	2005	2006	2007	1H 2008	2008	1H 2009	2009
Выручка	549	472	778	607	1 200	148	497
ЕВITDA	233	222	494	436	808	39	254
ЕВIT	203	153	355	368	685	-5	179
Чистая прибыль	132	100	239	262	531	-84	90
Совокупный долг	64	352	347	327	351	354	331
Чистый долг	37	303	265	216	165	204	153
Собственный капитал	-6	858	1 070	1 262	1 184	1 101	1 275
Всего активы	421	1 502	1 726	1 938	1 761	1 656	1 850
OCF	117	143	413	351	585	64	221
Сарех	н.д.	179	328	151	286	74	152
ЕВITDA margin (%)	42.5%	46.9%	63.5%	71.8%	67.3%	26.7%	51.1%
Чистая рентабельность (%)	24.1%	21.1%	30.7%	43.2%	44.2%	-	18.1%
ЕВITDA/проценты (x)	41.2	12.6	18.7	46.9	56.1	5.8	17.6
Долг/ЕВITDA (x)	0.3	1.6	0.7	0.4	0.4	0.9	1.3
Чистый долг/ЕВITDA (x)	0.2	1.4	0.5	0.2	0.2	0.5	0.6
Долг/Активы (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Долг/Собственный капитал (x)	-11.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Долгосрочный долг/ Долг (%)	27%	8%	89%	92%	89%	88%	92%

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Компания продемонстрировала очень хороший контроль над издержками, что стало заметно уже в отчетности за 1-ую половину года. Денежные затраты компании на производство тонны концентрата в 2009 г. упали на 40% с \$ 30.9 до \$ 18.4. Вместе с тем, во втором полугодии, как мы и ожидали, укрепление рубля и отмена некоторых антикризисных мер привели к росту денежных затрат компании на 18% до \$ 19.5/тонна по сравнению с \$ 16.6/тонна в 1-ой половине года. Мы ожидаем, что в 2010 г. удельные затраты в основном останутся под контролем, чему будет способствовать увеличение выпуска компании.

Распадская достаточно равномерно распределила капитальные расходы в течение 2009 г., общий размер которых составил \$152 млн. Чистый долг компании за последние полгода сократился с \$ 204 до \$ 153 млн. Основная задолженность по-прежнему представлена еврооблигациями на сумму \$ 300 млн. с погашением в мае 2012 г.

Совет директоров компании одобрил выплату дивидендов по итогам 2009 г. в размере 50% чистой прибыли Распадской по МСФО. Данная выплата является своеобразной компенсацией за сокращение дивидендных выплат в «кризисном» 2008-м. Учитывая, OCF в размере \$221 млн и высоколиквидные активы почти на \$180 млн акционерные траты в \$45 млн нас не пугают.

Операционные результаты компании за 1-й квартал оказались ожидаемо сильными. Несмотря на то, что продажи концентрата упали на 10% по сравнению с уровнем 4-ого квартала 2009 г. до 2.2 млн. тонн из-за погодных условий и разовой технической проблемы, рост средней цены реализации на 14% до \$ 100 за тонну (FCA Междуреченск) компенсирует это снижение. Компания подтвердила, что во 2-м квартале стоимость концентрата на внутреннем рынке будет составлять 3 800 рублей (\$ 130) за тонну.

Мы отмечаем, что еврооблигации Распадской торгуются ниже кривой Евраза и даже ниже кривой Северстали с доходностью 4.70%. С нашей точки зрения облигаций, кредитные риски Евраза на рынке выглядят более предпочтительно.

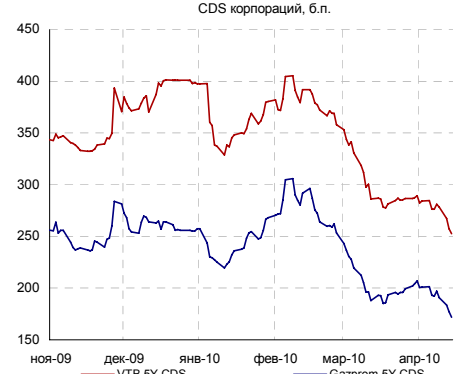
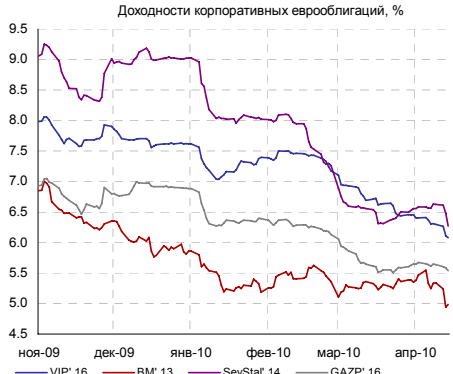
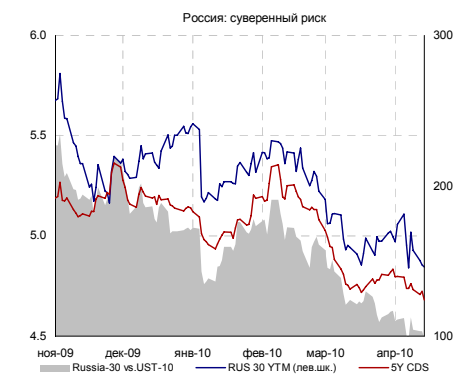
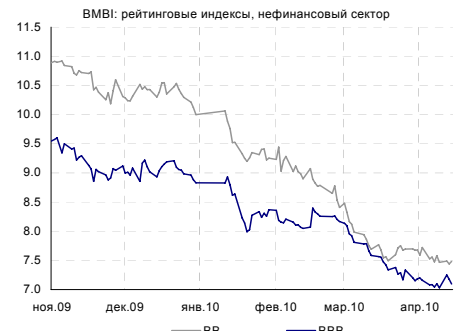
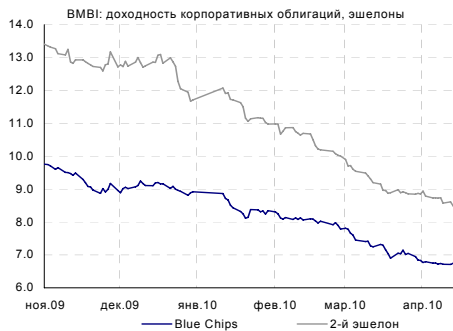
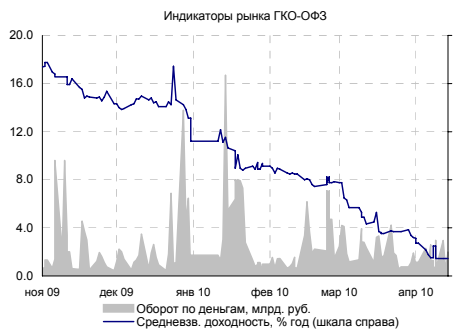
Корпоративные еврооблигации: Евраз, Северсталь, Распадская

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрад	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
Evrz' 13	USD	1300	24.04.13	107.1	6.26	459	2.5	0.39	-15
Evrz' 15	USD	750	10.11.15	105.1	7.12	428	4.3	0.60	-14
Evrz' 18	USD	700	24.04.18	110.3	7.74	447	5.5	0.44	-8
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	105.5	4.70	351	1.9	0.30	-17
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.3	5.90	420	2.8	0.69	-25
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.4	6.27	415	3.3	0.71	-22

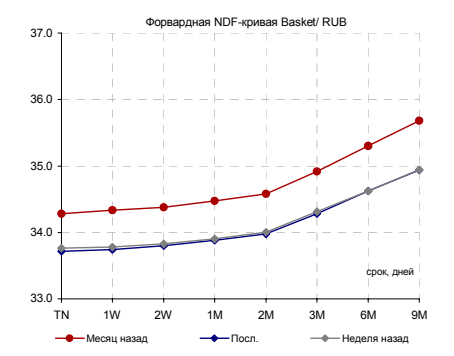
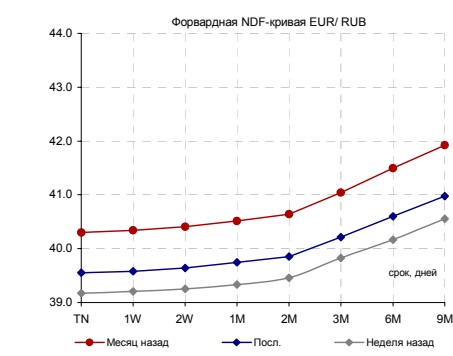
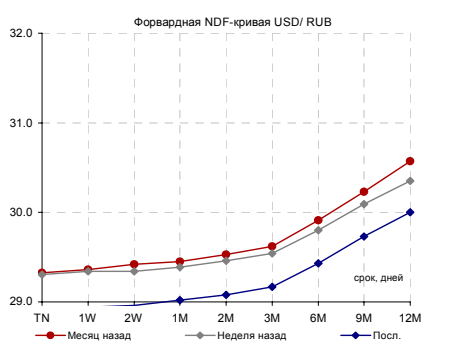
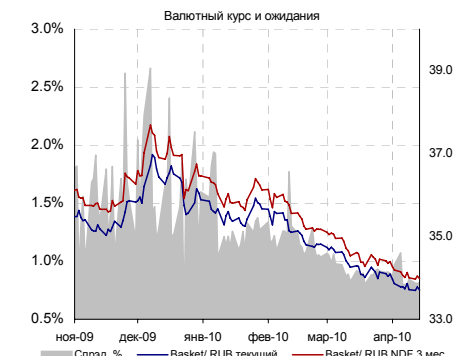
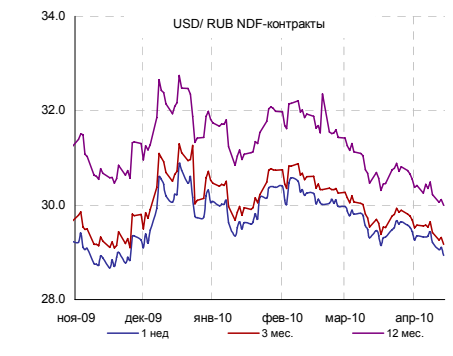
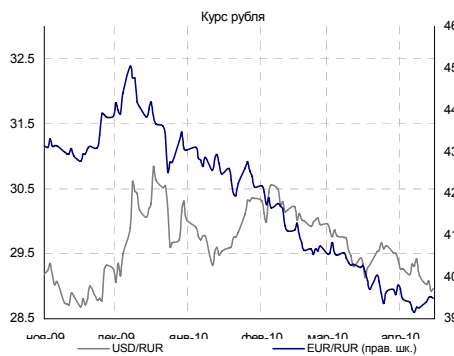
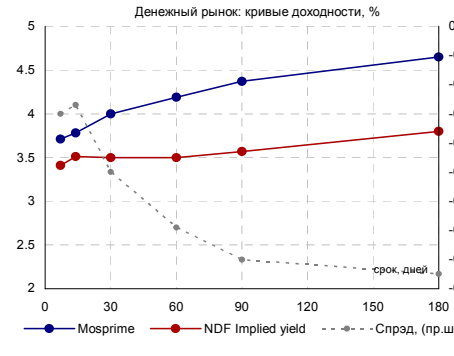
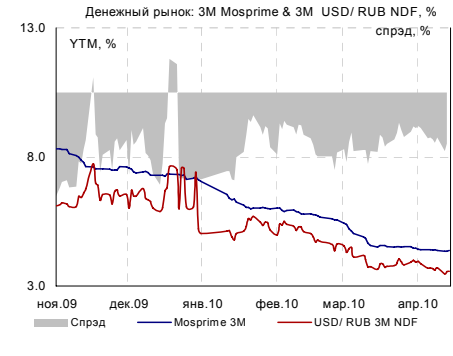
Источники: Bloomberg

Юрий Волос CFA, Андрей Кучеров, Леонид Игнатъев

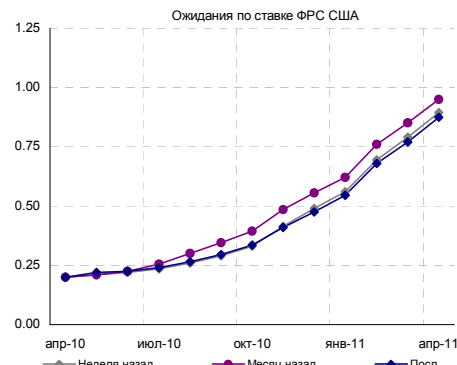
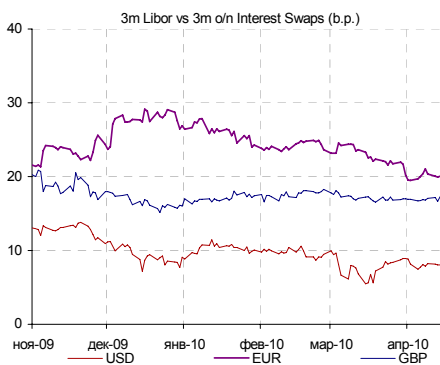
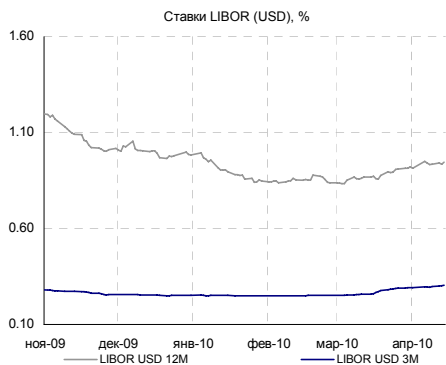
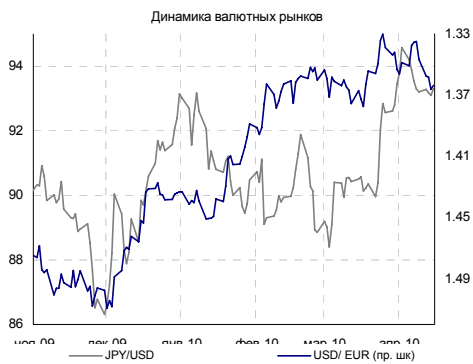
Российский долговой рынок



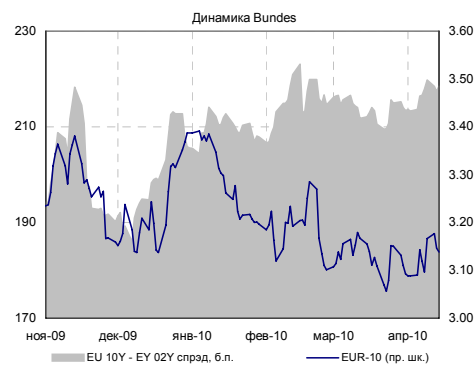
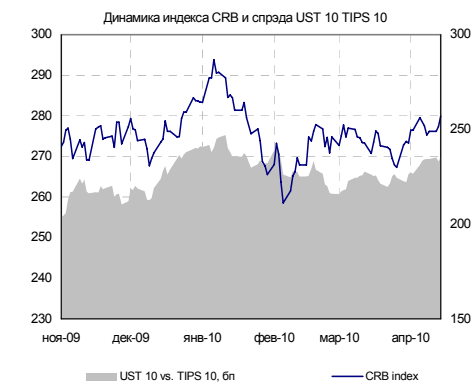
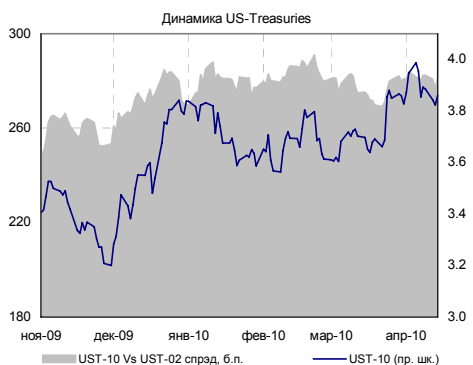
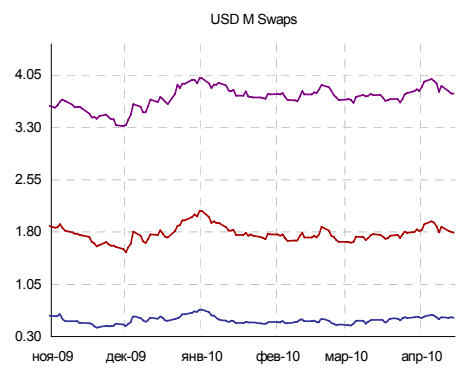
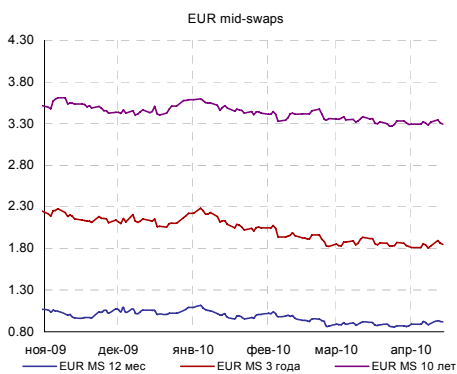
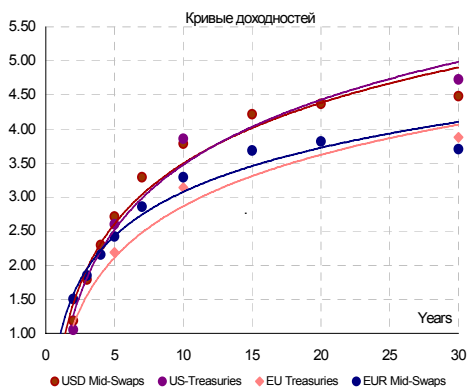
Денежно-валютный рынок



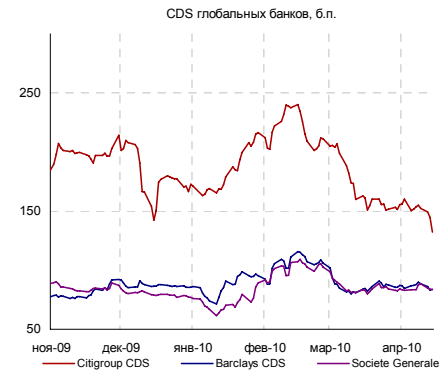
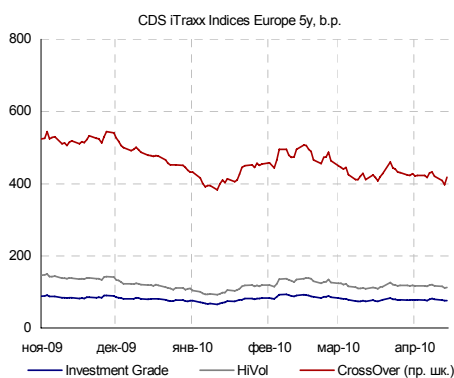
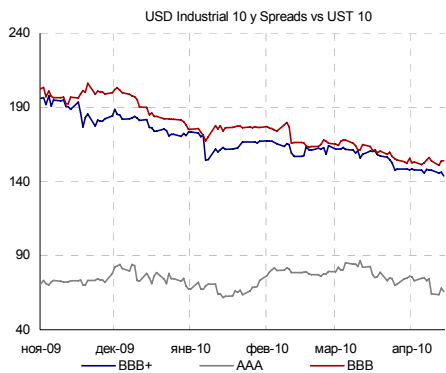
Глобальный валютный и денежный рынок



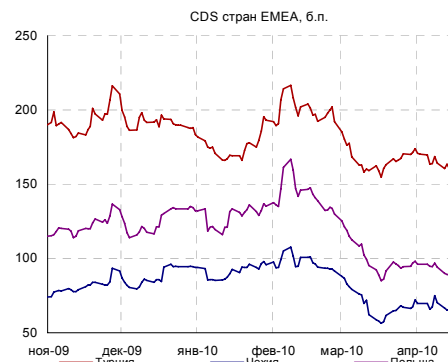
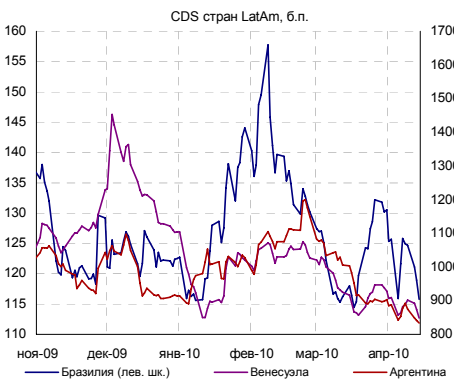
Глобальный долговой рынок



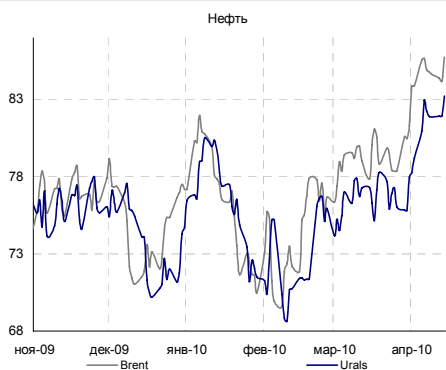
Глобальный кредитный риск



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	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	ЖилсоцФ-2	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	МспромФ 02	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	СтрТрГаз03	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	УРСАБанк 8	10 000	Оферта	100	10 000
СЕГОДНЯ	УфаойлОП-1	1 500	Погаш.	-	1 500
16.04.2010	Новопласт1	23	Оферта	100	23
16.04.2010	ТоппромИн1	500	Погаш.	-	500
19.04.2010	Юниаструм2	1 500	Погаш.	-	1 500

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.