



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	43.23	-0.23	-0.53	Evraz' 13	60.63	-0.06	24.60	3
Нефть (Brent)	44.31	-0.25	-0.56	Банк Москвы' 13	61.59	-2.73	20.10	0
Золото	923.75	-12.25	-1.31	UST 10	108.59	0.13	2.81	7
EUR/USD	1.2693	0.01	0.65	РОССИЯ 30	87.61	-0.22	9.90	4
USD/RUB	35.5325	-0.12	-0.33	Russia'30 vs UST'10	709			6
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	190			-2
USD LIBOR 3m	1.31	0.02	1.55	Libor 3m vs UST 3m	111			1
MOSPRIME 3m	21.87	-0.13	-0.59	EU 10 vs EU 2	167			-8
MOSPRIME o/n	9.00	-0.08	-0.88	EMBI Global	713.00	-0.19		-1
MIBOR, %	8.86	-0.14	-1.56	DJI	6 547.1	-1.21		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	598.00	3.00	26.10	Russia CDS 10Y \$	709.81	-0.58		2
Сальдо ликв.	-452	8.90	-1.93	Gazprom CDS 10Y \$	1013.35	1.11		11

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Денежный рынок

Рубль продолжает укрепляться, а ЦБ - зажимать ликвидность

Внутренний рынок

РЖД разместит 30 млрд. руб.

Глобальные рынки

US Treasuries снова продают в Азии

Котировки еврооблигаций EM снижаются

Корпоративные новости

Х5: не надо бояться списания goodwill

Самохвал: иски о банкротстве отозваны

АвтоВАЗ и СОК: эскалация корпоративного конфликта

Новости коротко

Экономика РФ/ Денежный рынок

н С 26 февраля по 4 марта 2009 г. инвесторы вывели из фондов, ориентированных на **вложения в российские ценные бумаги**, \$24.9 млн. / Ведомости, EPFR Global

Кредиты и займы

н **Московской области** выделен кредит на покрытие временного кассового разрыва в размере 5.5 млрд руб. из федерального бюджета – сообщила министр финансов МО Т.М Крикунова. 5 марта 2009 г. на заседании Мособлдумы. В выступлении подчеркивалось, что полученные средства будут направлены на финансирование первоочередных расходов областного бюджета – выплату заработной платы работникам бюджетных организаций, медицинское обслуживание жителей района и другие социальные нужды. / Финанс

Корпоративные новости

- n Вчера на совещании в Министерстве промышленности и торговли была утверждена программа субсидирования процентных ставок при кредитовании на приобретение автомобилей, произведенных в России. В 2009 г. на субсидирование ставок выделяют 2 млрд руб. только 2 банкам – **Сбербанку** и **ВТБ** (источник – Ведомости). Очевидно, что новость абсолютно нейтральна как для банковского сектора, так и для автопроизводителей.
- n Агентство Reuters сообщило, что ведущий переговоры о реструктуризации рублевого облигационного займа **Ситроникс** увеличил ставку купона с 10% (1-3 купоны) до 22% (4-5 купоны). Как мы уже писали в ежедневном обзоре от 6 марта, кратный рост ставки купона в текущих условиях может стать дополнительным катализатором для досрочного погашения облигаций по ofercie 26 марта 2009 г. или их продажи на рынке (сегодняшние котировки bid – 96.5% от номинала). Мы думаем, что держать бумаги Ситроникса до погашения неоправданно. Тот же вывод относится и к вынужденной реструктуризации займа для его держателей.
- n Как сообщили сегодня Коммерсантъ и Ведомости, **Русал** договорился о двух-трехмесячном моратории на погашение долгов на общую сумму \$7.4 млрд с зарубежными и большинством российских банко, после того как была достигнута договоренность более чем с 75% кредиторов (по сумме задолженности). Однако источники агентства Reuters среди кредиторов сказали, что некоторые крупные банки не подписали мораторий и были неприятно удивлены тем, что Русал заявил о подписании standstill в прошлую пятницу. В интервью Wall Street Journal, советник президента РФ Аркадий Дворкович не исключил, что долги Русала перед госбанками могут быть конвертированы в акции компании.

Купоны/ удачные oferty / размещения/ погашения

- n **Талосто** погасило заем объемом 1 млрд руб. и выплатила 6-й купон в размере 29.9 млн руб. / Cbonds
- n **Макромир** выставил offerту по дебютным облигациям объемом 1 млрд руб. Эмитент принял решение приобрести облигации в срок до 18 марта 2009 г. с возможностью их последующего обращения до истечения срока погашения по цене приобретения, равной 100% от номинала. / Cbonds
- n **Рыбинсккабель** 6 марта исполнил offerту по своим дебютным облигациям номиналом 1 млрд руб., выкупив облигации на сумму 86.0 млн руб., включая НКД (8.6% выпуска). / Финам
- n **Нижнекамскнефтехим** определил ставку 9-го купона по облигациям 4-й серии в размере 10% годовых. / Финам
- n **Барклайс Банк** определил ставки 9-10-го купонов по дебютным облигациям в размере 12% годовых. / Cbonds

Денежный рынок

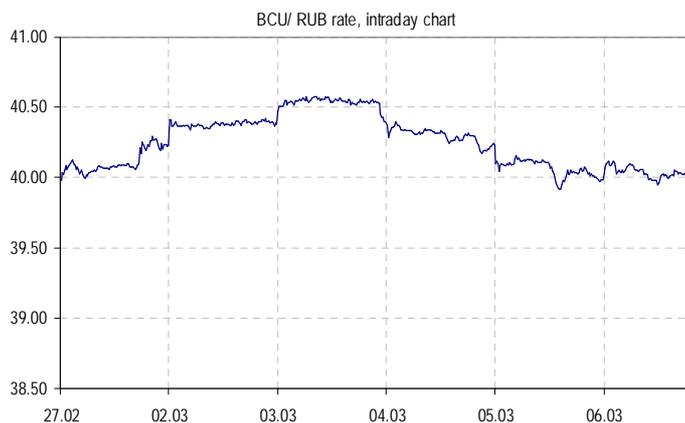
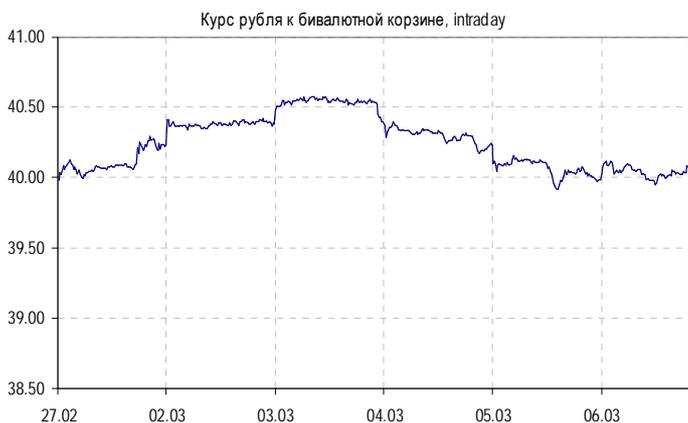
Рубль продолжает укрепляться, а ЦБ - зажимать ликвидность

Курс рубля продолжает заметно укрепляться. Сегодня курс рубля к бивалютной корзине перемещается в зону 39.70 руб.

На этом фоне ставки NDF немного выросли по сравнению с пятницей:

- 3 мес – 21.7% (+0.3%),
- 6 мес – 22.14% (+0.35%),
- 12 мес – 23.45% (+0.15%).

Спрэд между форвардным курсом и spot-курсом доллара к рублю вырос, что связано с падением spot-курса. Форвардный курс через 12 месяцев – 43.5 рублей за доллар.

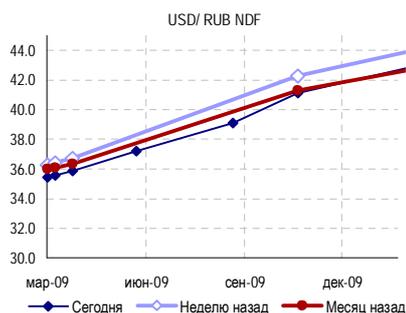


Источники: REUTERS, аналитический департамент Банка Москвы

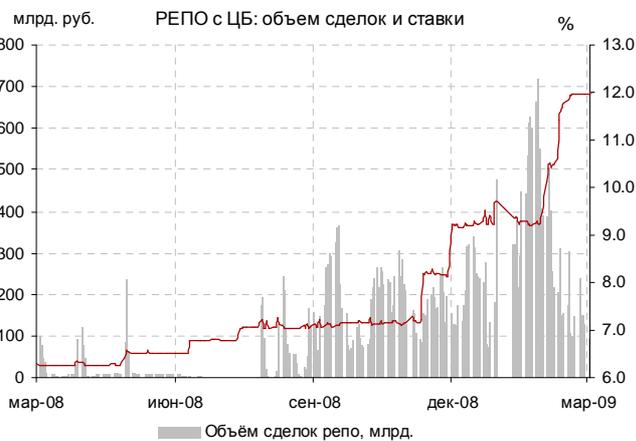
NDF-контракты USD/ RUB

Срок	Временные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
	bid	offer	bid	offer
1W	13.0	14.0	35.42	35.44
2W	15.0	15.9	35.52	35.61
месяц	19.4	17.8	35.84	35.90
3 мес.	20.8	21.9	37.11	37.26
6 мес.	21.8	22.6	38.96	39.26
9 мес.	22.4	23.1	40.96	41.31
12 мес.	23.1	23.7	42.96	43.26
1.5 года	23.0	23.2	47.38	47.48
2 года	20.1	21.2	51.20	52.00
3 года	19.4	20.5	-	-
4 года	21.9	22.9	-	-
5 лет	18.7	19.8	-	-

Источники: REUTERS



Сегодня остатки на корсчетах сегодня составляют 360.1 млрд. руб., на депозитах – 184.7 млрд. руб. Объем средств снизился на 54.7 млрд. руб. по сравнению с пятницей. Примерно на такую же сумму сократилось отрицательное сальдо операций банков с ЦБ – до 387.5 с 452.0 млрд. руб.



Источники: ЦБ РФ, аналитический департамент Банка Москвы

Сегодня ЦБ повысил минимальную ставку на аукционе РЕПО с 10.0% до 11.5%. Лимит предоставления средств на аукционе однодневного РЕПО был сохранен на уровне 75 млрд. руб. Повышение ставки не повлияет на итоги операций РЕПО банков с ЦБ, т.к. рыночная ставка достигла 12% еще в конце января 2009 г

Егор Федоров

Внутренний рынок

РЖД разместит 30 млрд. руб.

Ситуация на внутреннем долговом рынке в пятницу не претерпела серьезных изменений. **Вимм-Билль-Данн** выкупил 93% от объема выпуска 3-й серии облигаций. Ставка купона в 15% на следующий период не удовлетворила инвесторов. По нашим оценкам, средняя доходность облигаций второго эшелона составляет 29.3% годовых, дюрация - 0.86 года.

Размещение РЖД

На этой неделе РЖД проведет размещение сразу двух выпусков облигаций. В четверг монополия разместит выпуски облигации 10-й и 13-й серии объемом 15 млрд руб. каждая. Срок обращения обоих выпусков - пять лет. Ставка купона по 10 выпуску - фиксированная, по 13-му - первый купон устанавливает эмитент, а ставка остальных купонов - плавающая, привязанная к ставке семидневного РЕПО Банка России с премией 300 - 325 б.п.. Плавающая ставка, пожалуй, главная «фишка» в структуре выпуска, которая поможет привлечь спрос рыночных инвесторов.

Очевидно, что размещение РЖД в текущих условиях будет клубной сделкой с ограниченным количеством участников. В тоже время, ожидаемая доходность (14.5 - 15%) по итогам размещения вполне соответствует текущим рыночным реалиям для рублевых облигаций первого эшелона. По нашим оценкам доходность облигаций первого эшелона составляет в настоящий момент чуть ниже 15%, дюрация - 12.5 года. Стоит отметить, что с учетом валютного хеджа эта доходность уходит в отрицательную зону. Это предопределяет отсутствие спроса на рублевые инструменты со стороны нерезидентов.



Источники: ММВБ, аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги всеми бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посп.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	121.71	7	40817.0	20.01.2010		97.00	97.37	0.38	11.00
ВБД ПП Зо6	4660.29	113	5000	27.02.2013	01.09.2010	99.60	-	0.00	15.89
Возрожд 01	20.82	29	3000	03.03.2010		86.70	87.00	0.35	26.00
ГАЗПРОМ А4	87.56	79	5000	10.02.2010		97.39	97.35	-0.04	11.59
ИнкомЛада2	0.06	47	1400	12.02.2010		0.30	0.25	-16.67	-
КБРенКап-1	3.26	22	2000	02.03.2010		64.95	63.06	-2.91	86.62
МГор47-об	100.17	6	10000	28.04.2009		99.89	99.95	0.06	8.58
Мос.обл.4в	9.40	23	9600	21.04.2009		98.00	98.30	0.31	27.38
УралсиБЛК1	6.42	37	2700	29.12.2010	24.06.2009	94.89	94.90	0.01	32.47
ЮТэйр-Ф 03	346.96	4	2000	14.12.2010	15.12.2009	94.50	94.60	0.11	25.27
ГЭС 02	16.07	22	1500	23.04.2013	27.10.2009	79.50	80.49	1.25	55.59
ЕврокомФК5	1.47	34	5000	15.03.2011	17.03.2009	3.12	5.00	60.26	>200
МТС 03	442.93	15	10000	12.06.2018	24.06.2010	91.00	89.98	-1.12	18.39
НИТОЛ 02	159.64	4	2200	15.12.2009		93.00	92.00	-1.08	24.85
РазгуляйФ3	0.46	55	3000	16.03.2012	03.04.2009	55.80	58.37	4.61	>200
СИТРОНИКС1	2.98	21	3000	21.09.2010	24.03.2009	96.80	97.00	0.21	98.60
Белон 01	2.21	38	1500	03.06.2009		70.99	70.01	-1.38	>200
Белон 02	2.23	35	2000	23.02.2012	27.08.2009	69.74	53.00	-24.00	>200
ВТБ-ЛизФ02	137.46	4	10000	07.07.2015	14.07.2009	98.48	97.75	-0.74	16.41
ГАЗФин 01	0.17	28	5000	08.02.2011		17.05	18.48	8.39	>200
ИнтеграФ-2	14.61	25	3000	29.11.2011	01.12.2009	79.45	81.30	2.33	47.05
МГор59-об	366.92	45	15000	15.03.2010		95.22	95.24	0.02	15.97
МИК-01	104.01	7	500	01.03.2010		99.99	99.99	0.00	15.57
Магnezит 2	3.21	36	2500	28.03.2011	28.03.2009	67.99	66.30	-2.49	>200
РБК ИС БО4	0.15	92	1500	24.03.2009		0.83	3.99	380.72	>200
САНОС-02об	62.13	36	3000	10.11.2009		93.29	93.46	0.18	21.74

Источники: ММВБ, аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

Глобальные рынки

US Treasuries снова продают в Азии

Опубликованной в пятницу статистике по рынку труда США можно смело присваивать статус «хуже уже не будет». Число рабочих мест по итогам февраля снизилось (примерно, как и ожидали) на 651 тыс. рабочих мест. При этом предыдущий показатель был пересмотрен в сторону большего сокращения числа рабочих мест с 598 тыс. до 655 тыс. Уровень безработицы «скакнул» до 8.1% с 7.6%, на 0.2% превысив ожидания. Чем хуже данные по статистике, тем оперативнее нужно принимать пакет стимулирующих мер (плюс фондовым рынкам), но тем больше нужно увеличивать объем финансирования этих мер (давление на рынок us-treasuries и инфляционные процессы).

На этой неделе

На этой неделе в США поток макроэкономической статистики будет весьма умеренным. Завтра будут опубликованы данные по бюджету США за февраль, в четверг - данные по розничным продажам, а в пятницу - статистика по торговому балансу в январе и динамика импортных цен в феврале.

Наибольшую угрозу рынку по-прежнему представляют новые размещения US Treasuries.

Сегодня будет размещен выпуск 3-х летних облигаций на сумму \$34 млрд, завтра будут размещены 10-летние на сумму \$18 млрд, а в четверг - \$30-летние бумаги на сумму \$11 млрд. Из официальных выступлений главным пока остается выступление председателя ФРС Б.Бернанке, которое запланировано на сегодня. Основная тема - регулирование банковской системы.

Сегодня US Treasuries снова продают и снова КО США продают до начала торгов в самих США. Продажи происходят в Азии. На табличке внизу хорошо видно, что кривая доходности UST растет по сравнению с вчерашними уровнями закрытия. Доходность 30-летних бумаг растет на 15 б.п. при том, что она по итогам прошлой недели доходности снизились сразу на 12 б.п., реагируя на негативные события в экономике и фондовых рынках.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	09-мар-09	d	w	YTD
UST 02	1.00	3	0.97	2	9	20
UST 05	1.94	6	1.88	0	6	32
UST 10	2.94	6	2.87	0	1	65
UST 30	3.65	15	3.50	0	-12	82

Источники: REUTERS

Котировки еврооблигаций EM снижаются

На EM по-прежнему преобладают негативные настроения. Российский сегмент стабилен. По итогам недели индекс EMBI+ потерял 0.7%, а спрэд вырос на 10 б.п. Спрэд российского сегмента, наоборот, сузился на 6 б.п., а индекс EMBI+ Россия снизился всего на 0.02%. В российских корпоративных еврооблигациях также наблюдали снижение в пятницу.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс			Спрэд				
	09-мар-09	d	w	YTD	09-мар-09	d	w	YTD
EMBI+	380.9	-0.22%	-0.71%	-2.70%	691	2	10	20
EMBI+ Россия	408.2	-0.02%	0.10%	1.87%	674	-11	-6	-52
EMBI+ Украина	96.9	0.05%	0.35%	-10.13%	3573	49	52	847
EMBI+ Мексика	360.0	-0.03%	-0.41%	-7.11%	421	4	18	60
EMBI+ Бразилия	628.1	-0.30%	-0.26%	-6.44%	452	2	-3	36
EMBI+ Венесуэла	373.9	-0.81%	0.24%	11.37%	1629	30	3	-179
EMBI+ Турция	255.4	-0.32%	-2.44%	-8.14%	624	-14	42	119
EMBI+ Аргентина	41.8	-0.92%	-7.63%	-12.04%	1883	40	112	188

Источники: JP Morgan, REUTERS

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
RSHB' 10	USD	350	29.11.10	8.78	1.5	-0.15	10	-0.25	18	- / Baa1 / BBB
RSHB' 17	USD	1250	15.05.17	15.11	5.3	-0.53	10	5.08	-89	- / Baa1 / BBB
BM' 11 CHF	CHF	250	04.03.11	20.94	1.6	1.96	-121	0.78	-35	- / Baa1 / BBB-
GazpromB' 10	CHF	500	13.08.10	16.32	1.1	2.61	-212	-1.89	167	BB+ / Baa2 / -
VTB' 15	USD	750	04.02.15	18.73	4.1	-0.27	7	1.98	-43	BBB- / Baa2 / BBB-
VTB' 16€	EUR	500	15.02.16	14.52	1.6	-0.07	6	-0.35	31	BBB / Baa1 / BBB
VTB' 35	USD	1000	30.06.35	16.79	4.5	-0.30	7	2.12	-43	BBB / Baa1 / BBB
URSA' 11-2€	EUR	300	16.11.11	21.22	2.0	-0.12	7	-0.46	30	- / Ba3 / B+
RStand' 10-2	USD	400	29.06.10	8.90	1.2	-0.07	6	0.03	-2	B+ / Ba2 / BB-
Souz' 10	USD	125	16.02.10	49.79	0.7	0.00	12	0.00	83	B- / Caa1 / -
Alfa' 09	USD	400	10.10.09	9.52	0.5	-0.03	6	-0.01	7	BB- / Ba1 / BB
MDM' 10	USD	425	25.01.10	10.15	0.8	-0.05	7	-0.01	7	BB / Ba1 / BB
RenCap' 09	USD	250	17.11.09	124.04	0.4	0.00	56	-8.33	2311	B+ / Ba3 / BB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
Alrosa' 14	USD	500	17.11.14	18.18	3.8	-0.27	7	-0.11	5	BB- / Ba2 / -
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	24.60	2.8	-0.06	3	-0.36	19	BB- / B1 / BB
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	13.17	7.1	-0.36	5	0.59	-8	BBB / A3 / BBB
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	25.45	2.2	-0.18	9	3.88	-150	BB / - / BB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	26.96	2.9	-0.27	10	1.32	-38	BB / Ba2 / BB
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	14.61	3.2	0.05	-1	0.72	-19	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Егор Федоров

Корпоративные новости**X5: не надо бояться списания goodwill**

В 2009 г. X5 Retail Group может списать от \$2.0 до \$2.5 млрд с баланса в результате обесценения goodwill (источник – Reuters). Несмотря на то, что подобная операция выразится в огромных убытках на уровне чистой прибыли ритейлера, он будет носить технический, неденежный характер и абсолютно не повлияет ни на денежные потоки группы, ни на ликвидную позицию, ни на рыночную стоимость бизнеса.

Более важным, на наш взгляд, является то, что, по данным топ-менеджмента компании, по итогам 2008 г EBITDA margin про-форма ожидается на уровне 9 %, что заметно выше ранее озвученных прогнозов (8.4-8.6%). Кроме того, в операционном пресс-релизе X5 сообщила, что пока не собирается отказываться от инвестпрограммы в 14 млрд руб на текущий год.

Мы продолжаем считать вероятность дефолта по облигациям Икс-5-1 (оферта в июле 2010 г.) маловероятной. В то же время валютные риски не позволяют нам рекомендовать публичный рублевый инструмент с доходностью 23-25% годовых как интересную инвестицию.

Леонид Игнатъев

Самохвал: иски о банкротстве отозваны

Поставщики ритейлера «Самохвал», обратившиеся в суд с требованием о банкротстве сети, отозвали свои иски после того, как компании удалось погасить задолженность перед ними на сумму более 9 млн руб (источник – Интерфакс). Мы нейтрально относимся к данному сообщению, так как считаем риски рефинансирования Самохвала в части финансового долга крайне высокими. Сейчас в обращении находится 1.5-миллиардный рублевый выпуск с погашением в октябре 2009 г., по которому в октябре 2008 г. был допущен технический дефолт по купонным выплатам. Мы полагаем, что к настоящему времени ситуация с ликвидностью у компании только усугубилась, и не рекомендуем ее облигации. Последняя сделка по ним была совершена на уровне ниже 23% от номинала.

Леонид Игнатъев

АвтоВАЗ и СОК: эскалация корпоративного конфликта

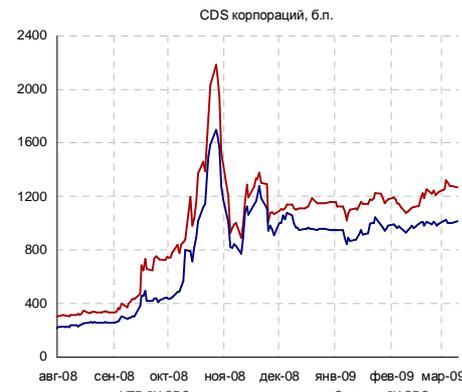
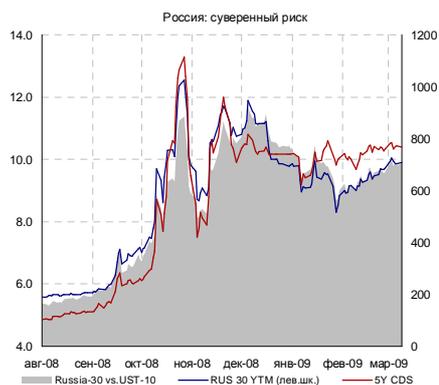
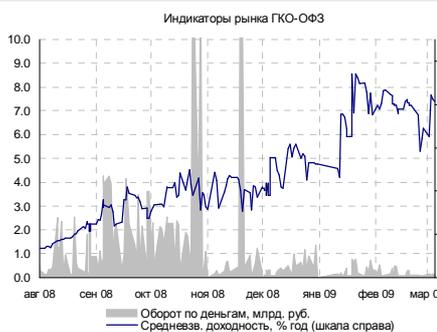
Сегодняшняя передовица в Коммерсанте посвящена резкой эскалации корпоративного конфликта между АвтоВАЗом и Группой СОК. Мы считаем нецелесообразным приводить конкретные детали усугубляющейся ситуации между автопроизводителем и его крупнейшим поставщиком, очевидно лишь, что АвтоВАЗ не собирается избавляться от дилерской компании Лада-Сервис, которую первоначально предполагалось обменять на ИжАвто.

У нас практически не осталось сомнений, что переход ИжАвто под контроль АвтоВАЗа в сроки, отведенные на реструктуризацию облигационного займа ижевского автопроизводителя, не состоится. Судя по последнему срезу финансового профиля компании, который мы получили из материалов к реструктуризации займа ИжАвто, ни у компании, ни у ее акционера – Группы СОК – необходимых ресурсов для удовлетворения прав требований облигационеров нет.

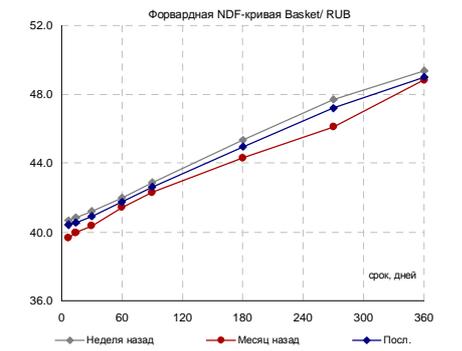
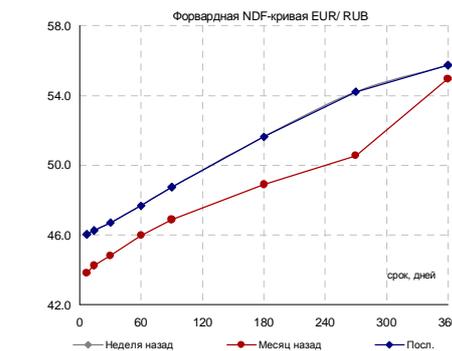
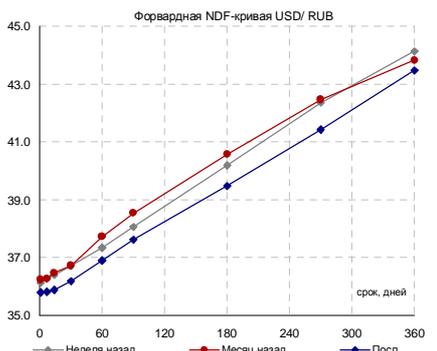
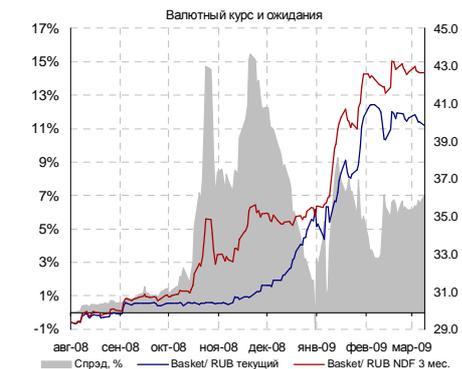
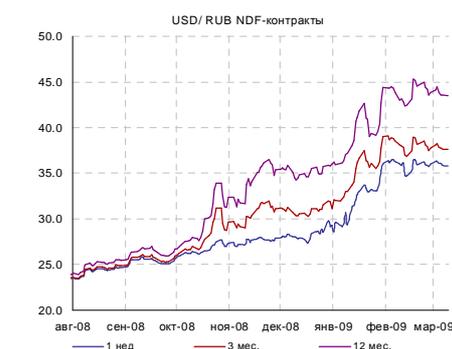
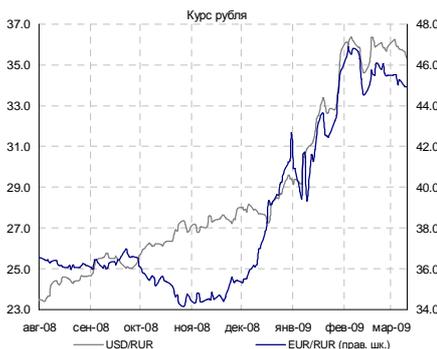
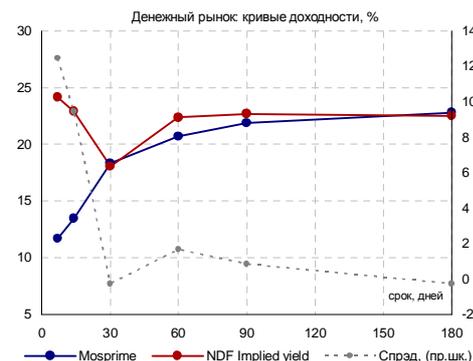
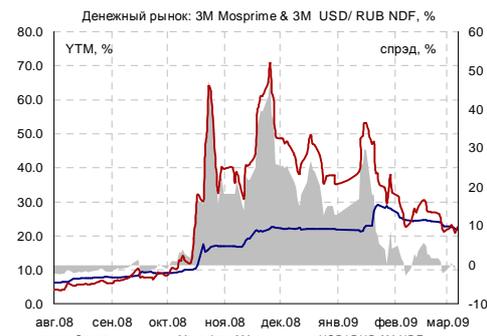
В целом наша рекомендация не поменялась с момента нашего последнего комментария по компании (см. ежедневный обзор от 27 февраля 2009 г.). Индикативные котировки bid по дефолтным облигациям ИжАвто составляют примерно 40% от номинала.

Леонид Игнатъев

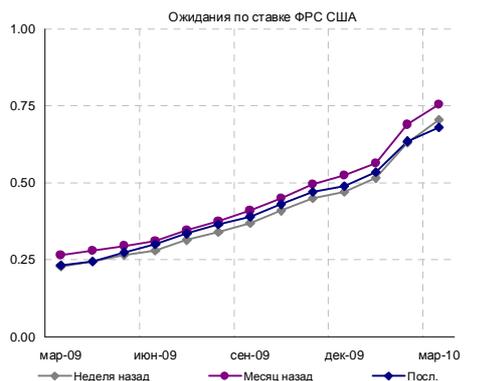
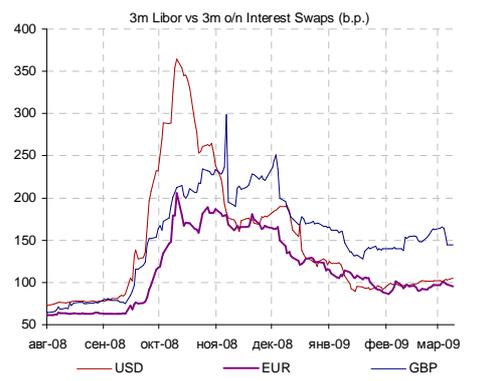
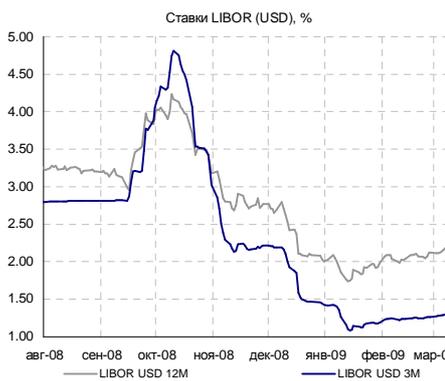
Российский долговой рынок



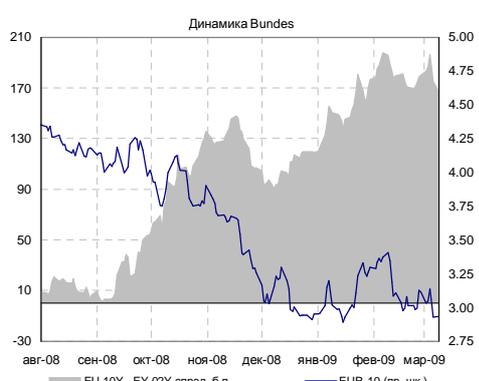
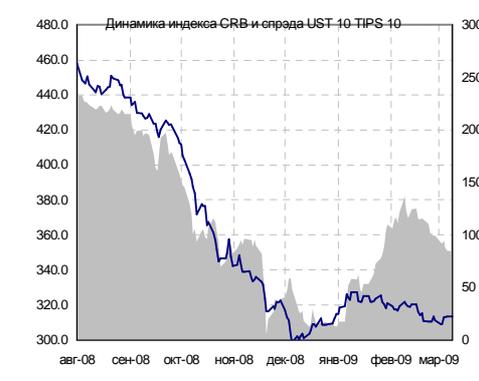
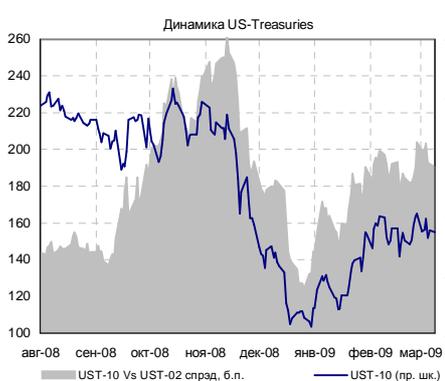
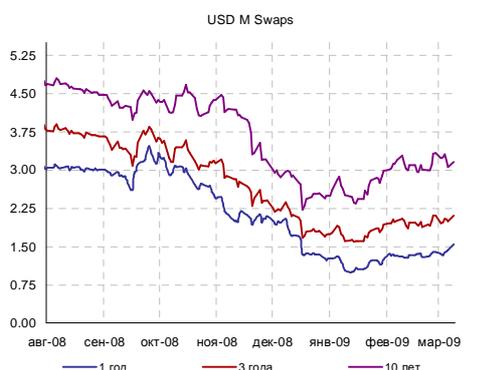
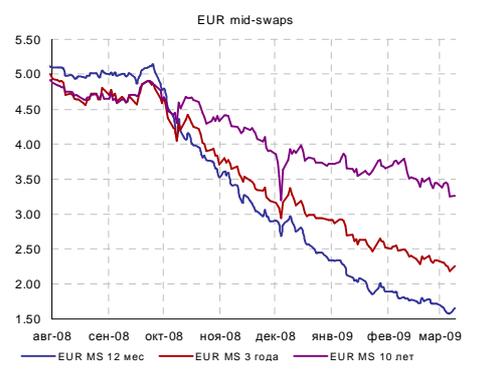
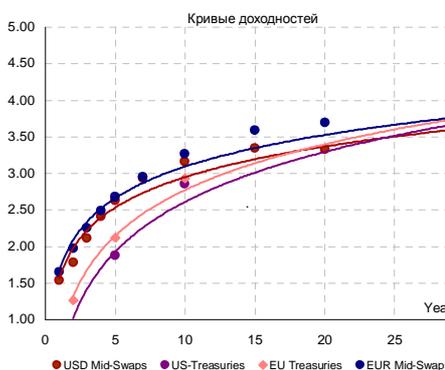
Денежно-валютный рынок



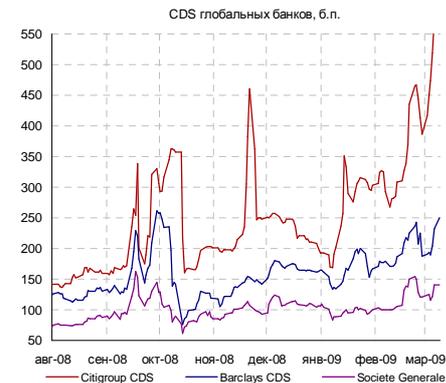
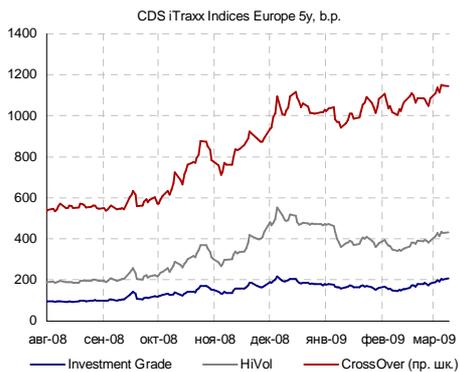
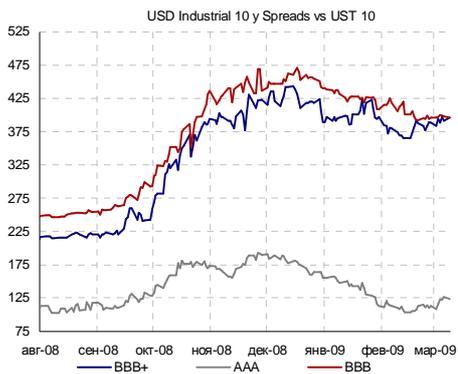
Глобальный валютный и денежный рынок



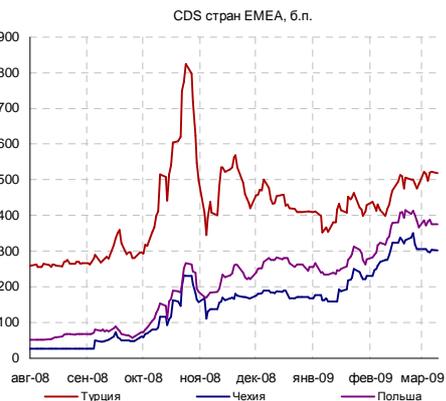
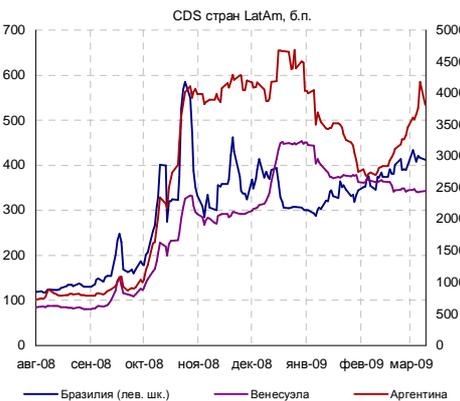
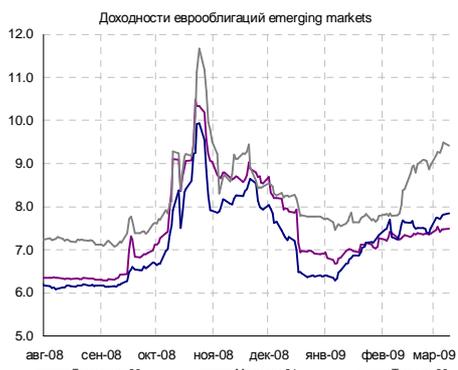
Глобальный долговой рынок



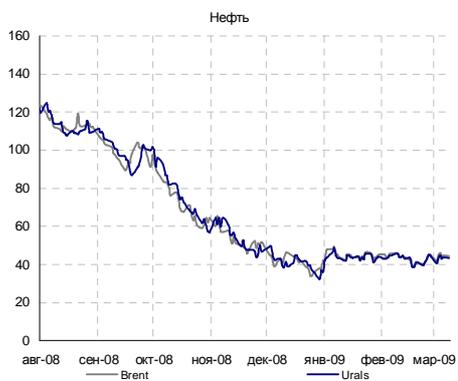
Глобальный кредитный риск



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	ЮТэйр-Ф 02	1 000	Погаш.	-	1 000
11.03.2009	ЛОМО 03	1 000	Оферта	100	1 000
11.03.2009	ПЧРБ-Фин1	1 250	Оферта	100	1 250
12.03.2009	МаксиГ 01	3 000	Погаш.	-	3 000
12.03.2009	Система-01	6 000	Оферта	100	6 000
12.03.2009	Толкнига-2	1 500	Оферта	100	1 500
12.03.2009	Якутскэн02	1 200	Оферта	100	1 200
13.03.2009	ГрадостИн1	450	Оферта	100	450
17.03.2009	ЕврокомФК5	5 000	Оферта	100	5 000

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
27.02.09	Заказы на товары длительного пользования, тыс. ед.	янв.09	-2.3%	-5.2%	-2.6%
27.02.09	Индекс потребительской уверенности Мичиганского университета	фев.09	56.0	56.3	56.2
27.02.09	Вторая предварительная оценка ВВП (GDP Advance)	4 кв. 2008	-5.4%	-6.2%	-3.8%
02.03.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	4 кв. 2008	0.1%	0.1%	0.0%
02.03.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.09	33.8	35.8	35.6
02.03.09	Личные расходы, %	янв.09	0.4%	0.6%	-1.0%
04.03.09	Индекс Деловой активности (Non-Manufacturing ISM)	фев.09	41.0	41.6	42.9
04.03.09	Бежевая Книга ФРС				
05.03.09	Производительность труда	4 кв. 2008	1.5%	-0.4%	3.2%
05.03.09	Заказы в обрабатывающей промышленности				
06.03.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	фев.09	7.9%	8.1%	7.6%
06.03.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	фев.09	-650 000	-651 000	-598 000
СЕГОДНЯ					
12.03.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09	-0.5%		1.0%
12.03.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	фев.09	-0.2%		0.9%
13.03.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	янв.09	-38.1		-39.9
13.03.09	Импортные цены	фев.09	-0.8%		-1.1%
13.03.09	Индекс потребительских настроений Мичиганского университета	мар.09	55.0		56.3

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

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

Федоров Егор

Fedorov_EY@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 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.