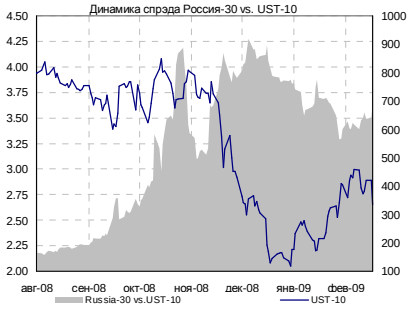




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	38.79	-4.52	-10.44	ê	Evraz' 13	61.12	-0.64	24.14	22
Нефть (Brent)	39.22	-3.06	-7.24	ê	Банк Москвы' 13	69.05	-2.35	16.64	-2
Золото	968.00	25.50	2.71	é	UST 10	110.70	1.88	2.57	1
EUR/USD	1.2622	0.00	0.32	é	РОССИЯ 30	89.26	-1.16	9.53	22
USD/RUB	36.4703	0.12	0.33	é	Russia'30 vs UST'10	697			46
Fed Funds Fut. Prob дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	179			-14
USD LIBOR 3m	1.25	0.00	0.00	é	Libor 3m vs UST 3m	96			1
MOSPRIME 3m	24.58	0.00	0.00	é	EU 10 vs EU 2	181			1
MOSPRIME o/n	11.00	-0.17	-1.52	ê	EMBI Global	711.67	4.85		33
MIBOR, %	11	-0.14	-1.26	ê	DJI	7 552.6	-3.79		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	495.60	-1.30	-31.37	ê	Russia CDS 10Y $	693.15	2.64		9
Сальдо ликв.	-486.3	43.80	-8.26	é	Gazprom CDS 10Y $	1005.66	0.94		9

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Акции ставят рекорды падения, рублевые бонды – в легком минусе
- Денежный рынок пока не помогает валютному
- Улюкаев: беззалоговые кредиты оказывают давление на валютный рынок
- Аукцион по Москве – может быть интересно
- За счет чего будет финансироваться дефицит бюджета

Глобальные рынки

- Еще один напряженный день
- Спрэд CDS США на исторических максимумах
- Календарь событий: много слов и статистики
- EM страхи вокруг стран Восточной Европы

Корпоративные новости

- Поставлен новый российский кредитно-нефтяной рекорд
- В 2009 г. Мосэнерго хочет рассчитывать только на себя
- ОМЗ говорит о залоге контрольного пакета акций Ижорских заводов
- Седьмой Континент идет на мировую
- Долговая экстравагантность из Ростова

Новости коротко

Ключевые новости

- **Минэкономики пересчитало макроэкономический прогноз на** 2009 **год**. По словам замминистра экономического развития Андрея Клепача, прогнозы по цене на нефть и валютному курсу остались прежними — $41 за баррель и 35.2 руб/$. Прогноз по ВВП ухудшен до «-2.2%» (0.2% в предыдущем прогнозе), по промышленности — до «-7.4% (-5.5% ранее) и по инвестициям — порядка «-14%» (-1.7% - старый прогноз). / Рейтер
- Societe Generale **намерен отложить реализацию бизнес-плана в России**. Французский банк Societe Generale в 4-ом квартале 2008 г. получил чистую прибыль в размере 87 миллионов евро ($110 миллионов). / Рейтер
- S&P может пересмотреть **рейтинги восточноевропейских банков**, учитывая трудности с их финансированием со стороны материнских западных банков. Поскольку банки в Восточной и Центральной Европе испытывают трудности с капиталом из-за финансового кризиса, повышается их зависимость от западноевропейских материнских банков, говорится в сообщении S&P. Агентство в течение нескольких недель опубликует отчет о влиянии замедления мировой экономики на банки Восточной Европы. /Рейтер

Экономика, денежный рынок

- Число потенциально **проблемных российских банков**, которые вошли в 3-5 группу риска по экономическому положению по классификации ЦБ РФ, за 2008 г. увеличилось втрое и составляет 151 кредитное учреждение. Удельный вес приходящихся на них активов банковской системы увеличился с 0.2% до 5%. Первые 2 группы банков (1-ая и 2-ая категория включает банки, не имеющие недостатков или текущих трудностей в деятельности. / Коммерсантъ
- В январе 2009 г. **первая десятка банков** (**без учета Сбербанка**) **увеличила корпоративный кредитный портфель** на 10.7% против 5.7% в декабре 2008 г (источник – Ведомости). Чисто технически эта тенденция поможет снизить уровень просроченных кредитов указанных банков. Новость имеет лишь ограниченно позитивный характер для корпоративного сектора из-за серьезных ограничений по кругу конечных заемщиков.

Корпоративные новости

- По данным **РЖД**, в первые недели февраля 2009 г. падение объемов железнодорожных перевозок составило 26.3% против 33% в январе 2009 г. / Коммерсантъ
- В начале этой недели **АвтоВАЗ** обратился в правительство за госгарантиями на сумму до 10 млрд руб после того, как в субботу было подписано постановление правительства об ограничении суммы на одного заемщика на уровне 10 млрд руб. / Ведомости
- **Металлоинвест** приостанавливает реализацию 10-летней инвестпрограммы, которую оценивал в $10 млрд. В отчете компании за IV квартал говорится, что в условиях кризиса ее приоритет — поддержание существующего производства, завершение текущих инвестпроектов и приостановка новых. / Ведомости
- В совет директоров 2 заводов Группы **Евраз** вошли представители ВЭБа в рамках предоставления кредита на $1.8 млрд от этой госкорпорации. / Ведомости
- **ЛУКОЙЛ** объявил, что выплатил 852.5 млн евро итальянской ERG в рамках сделки по приобретению 49%-ной доли в СП по управлению НПЗ ISAB на Сицилии. Скидка за досрочный платеж составила 15 млн евро. / Ведомости
- Инвестпрограмма **Ленэнерго** на 2009 г. составит 11.2 млрд руб, что почти в 2 раза ниже утвержденного ранее размера. По словам генерального директора компании, она будет финансироваться за счет собственных (2.5 млрд руб.) и заемных (3.0 млрд руб.) средств, а также из платы за присоединение потребителей, объем которой составит около 5.7 млрд руб. / Ведомости

Кредитные рейтинги

- Moody's снизило долгосрочные рейтинги депозитов в местной и иностранной валюте российского **Уральского банка реконструкции и развития** (**УБРР**) до «Caa1» с «B3». Рейтинг финансовой устойчивости банка также был снижен до «E» с «E+», рейтинг краткосрочных кредитов в местной и иностранной валюте «Not Prime» - подтвержден. Прогноз по рейтингам долгосрочных депозитов - негативный, прогноз рейтинга финансовой устойчивости - стабильный. /Рейтер
- Fitch снизило долгосрочные кредитные рейтинги в иностранной и местной валюте Mirax Group до «C» с «CCC». Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте сохранен на уровне «C». Все рейтинги остаются в списке на пересмотр с негативным прогнозом. Снижение отражает мнение Fitch о значительной вероятности дефолта Mirax по одному или нескольких долговым обязательствам. /Рейтер

Займы/ размещения/ оферты/ купоны

- Сегодня **Трансмашхолдинг** погасит предъявленные к досрочному выкупу облигации ТрансМаш-2 на 4 млрд руб., заявил представитель компании. / Ведомости
- **Первый ипотечный агент АИЖК** погасил часть номинала облигаций класса «А» на сумму 102.602 млн руб. /Cbonds
- **Газпромбанк** предоставил **Славнефть-Мегионнефтегаз** кредит на $100 млн сроком на 2.5 года. / Cbonds
- **Росбанк** 15.02.09 г. свои погасил дебютные облигации в размере 3.011 млрд руб. / Cbonds
- **Отечественные лекарства** погасили облигации второй серии, выкупив 271 540 бумаг (21% выпуска) на сумму 271.54 млн руб. / Cbonds
- **Юниаструм банк** погасил дебютный выпуск облигаций номинальной стоимостью 1 млрд руб., выкупил вчера остававшиеся на рынке 82 267 бумаг на сумму 82.267 руб. Бумаги номинальной стоимостью 917.733 млн руб. были приобретены эмитентом ранее. / Cbonds
- **Далур-Финанс** исполнил обязательства по оферте, полностью выкупив свои дебютные облигации общей номинальной стоимостью 520 млн руб. / Cbonds
- **ММВБ** приостанавливает с 18.02.09 г. торги дебютными облигациями **ЭйрЮнион**. / ММВБ
- **РАФ-Лизинг** 24.02.09 г. планирует разместить дебютные облигации на сумму 1 млрд руб. со сроком обращения 3 года. / Cbonds

Глобальные рынки

- Commerzbank AG объявил о чистом убытке в октябре-декабре прошлого года в размере 809 млн евро по сравнению с прибылью 201 млн евро за аналогичный период 2007 года. / Интерфакс

Поправка

- В нашем вчерашнем комментарии, посвященном продаже акций **Верофарма**, мы допустили неточность – номинальный объем выпуска облигаций **Аптечной сети** 36.6 составляет не 1 млрд руб., а 3 млрд руб. После выкупа облигаций в ходе оферты в июле прошлого года компания разместила большую часть выкупленных бумаг на вторичном рынке. Таким образом, на облигации приходится около половины краткосрочного долга компании ($150 млн), и средств, привлеченных от продажи пакета Верофарм ($100-110 млн) в любом случае не хватит для погашения всего короткого долга.

Внутренний рынок

Акции ставят рекорды падения, рублевые бонды – в легком минусе

Прежде чем перейти к традиционному дайджесту ситуации на рынке облигаций, мы бы хотели отметить, что прошедший день стал одним из наиболее тяжелых для российского фондового рынка – индексы РТС и ММВБ опустились за день на 9.4 %, отражая снижение доверия к emerging markets, которые только начали было оживать.

В то время как фондовые рынки терпели бедствие, рублевый долговой рынок в течение вторника рос довольно внушительными темпами, однако ближе к концу торговой сессии многие бумаги ушли в минус. Мы не склонны связывать вчерашние продажи с глобальной тенденцией «бегства» от риска, поскольку все кто мог (мы имеем в виду западных инвесторов) уже давно «убежали» к качеству и пока не хотят возвращаться на рублевый долговой рынок. Поводом для избавления от ликвидных бондов 2-го эшелона, на наш взгляд, могли стать массовые закрытия позиций по рублю на фоне в принципе закономерной, ожидаемой и ускоренной значительным снижением цен на нефть коррекции курса рубля к корзине.

С большей готовностью инвесторы вчера расставались со среднесрочными и длинными бумагами, тогда как короткие инструменты с офертой/погашением до конца этого года на рынке стоят по-прежнему довольно дорого. Не ослабевает спрос на первый эшелон – облигации РЖД, ВТБ, Газпрома по итогам дня почти не изменились в цене, а доходность этих бумаг остается в пределах 12-14%. На небольших оборотах, заметно вырос в цене выпуск Аптечной сети 36.6 на фоне появления информации о покупателях на Верофарм (см. наш вчерашний daily). Видимо, постарались небольшие частные инвесторы, которые продолжают играть в облигациях distressed debt, несмотря на многочисленные дефолты в секторе и (судя по форуму Cbonds) понесенные игроками обширные потери.

Биржевые торги всеми бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	YTM chng.
Кедр-02	11.55	22	1000	15.09.2009		90.00	95.00	5.00	23.59	-1230
ГАЗПРОМ А4	33.80	68	5000	10.02.2010		96.72	96.70	-0.02	12.23	3
ГАЗПРОМ А6	133.94	18	5000	06.08.2009		98.24	98.44	0.20	10.73	-46
ГСС 01	2.35	28	5000	26.03.2017	24.09.2009	90.00	92.00	2.00	24.10	-453
МГор47-об	477.43	4	10000	28.04.2009		99.90	99.83	-0.07	9.19	41
ТМК-03 обл	94.54	24	5000	15.02.2011	16.02.2010	87.30	87.55	0.25	25.90	-32
УралсибЛК2	94.67	40	5000	21.07.2011	21.01.2010	73.00	71.75	-1.25	63.78	-
Амурмет-01	1.69	47	1500	26.02.2009		21.10	20.00	-1.10	>200	-
ДГК-01	1.68	21	5000	08.03.2013	11.03.2011	77.00	70.00	-7.00	33.76	664
Желдорип-2	42.84	63	2500	19.04.2012	23.04.2009	94.50	94.80	0.30	51.44	-191
Метзавод	15.71	25	2000	27.02.2009		99.00	99.00	0.00	54.69	486
ОГО-агро-2	0.37	21	840	25.02.2009		44.00	39.36	-4.64	>200	-
РЖД-08обл	484.21	37	20000	06.07.2011		88.30	90.00	1.70	14.00	-99
Система-01	23.17	25	6000	07.03.2013	12.03.2009	99.40	99.20	-0.20	23.72	419
ТрансКред1	201.07	4	3000	15.06.2010		88.50	87.30	-1.20	19.37	128
ТрансКред3	244.09	17	5000	07.07.2011	07.01.2010	93.50	93.80	0.30	18.59	-41
Апт36и6 об	5.75	40	3000	30.06.2009		38.00	47.00	9.00	>200	-
Белон 01	30.41	82	1500	03.06.2009		84.99	80.00	-4.99	131.77	4364
ВТБ - 5 об	71.94	21	15000	17.10.2013	23.04.2009	99.40	99.40	0.00	12.57	5
ГАЗФин 01	0.57	33	5000	08.02.2011		35.00	30.50	-4.50	143.34	2062
ДалурФин 1	520.00	13	520	05.02.2013	08.02.2011	99.10	-	-	15.07	0
МГор59-об	21.23	36	15000	15.03.2010		95.82	95.00	-0.82	16.02	98
МОЭК-01	381.51	3	6000	25.07.2013	30.04.2009	98.50	98.30	-0.20	20.43	134
Мос.обл.8в	229.36	30	19000	11.06.2013		62.00	61.50	-0.50	33.65	51
РБК ИС БО4	0.00	42	1500	24.03.2009		0.43	0.35	-0.08	>200	-

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Анастасия Михарская

Денежный рынок пока не помогает валютному

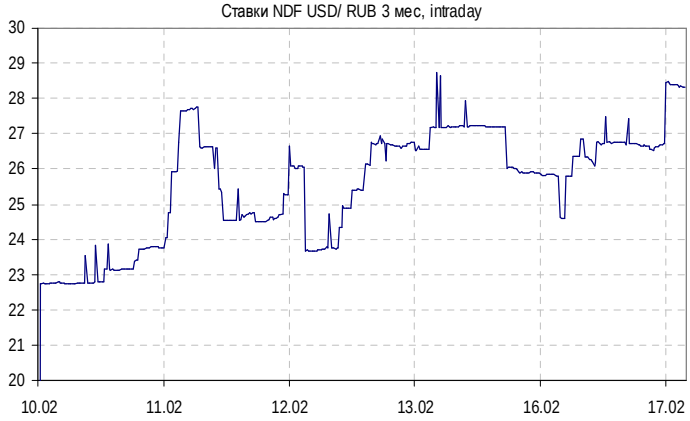
Немного ослабив поводок ликвидности, ЦБ вновь пробудил к жизни валютных спекулянтов, которые поспешили продать рубли, несмотря на налоговые выплаты. В пятницу российским компаниями предстоит выплатить 1/3 НДС за 4-й квартал 2008 г., сегодня – вернуть беззалоговые кредиты на сумму 128.8 млрд руб. Между тем, на вчерашнем беззалоговом аукционе банки одолжили у Банка России только 108 млрд руб. из предложенных 130 млрд руб.

Вчера Интерфакс опубликовал очередную подборку прогнозов инвестбанков, которые продолжают трубить о дальнейшей девальвации рубля. Самым агрессивным стал прогноз Nomura, который ожидает, что к концу 2009 г. рубль может упасть до 50 руб. к бивалютной корзине.

Курс рубля к бивалютной корзине, intraday



Ставки NDF USD/ RUB 3 мес, intraday



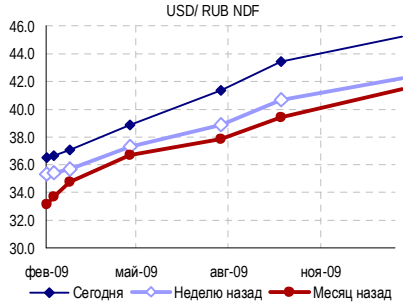
Источники: REUTERS

NDF-контракты USD/ RUB

	Вмененные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
Срок	bid	offer	bid	offer
1W	17.5	21.8	36.49	36.51
2W	18.5	25.7	36.61	36.70
месяц	27.4	27.8	37.06	37.09
3 мес.	28.4	30.6	38.78	38.93
6 мес.	28.1	29.7	41.23	41.43
9 мес.	26.6	28.0	43.27	43.57
12 мес.	25.3	26.4	45.01	45.41
1.5 года	24.0	24.2	49.32	49.42
2 года	20.1	21.2	53.66	54.46
3 года	19.4	20.5	-	-
4 года	20.1	22.1	-	-
5 лет	19.8	21.8	-	-

Источнки: REUTERS

USD/ RUB NDF



Улюкаев: беззалоговые кредиты оказывают давление на валютный рынок

В сегодняшнем интервью агентству «Рейтер» первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев сетует на недопонимание участниками рынка механизмов расчета международных резервов, попутно давая прогнозы некоторых показателей на 2009 год. Так, по оценкам ЦБ, инфляция в будущем году составит 13 %, а дефицит бюджета – порядка 8 % ВВП, или около 3.2 трлн руб.

Но самое главное – первый зампред ЦБ заявил о том, что банк планирует стимулировать кредитование банковской системы под качественные инструменты, в то время как условия беззалогового кредитования будут постепенно ужесточаться, поскольку этот инструмент оказывает большое давление на валютный рынок. Банк России устраивает ставка, сложившаяся на последних беззалоговых аукционах (17-18 %), а отменять беззалоговые аукционы совсем банк не собирается.

Аукцион по Москве – может быть интересно

Распродажи коснулись вчера и выпуска **Москва**-59 – сегодня Москомзайм проведет очередной аукцион по бумаге, предложив инвесторам облигаций на сумму 13 млрд руб. Ранее на этой неделе сообщалось, что правительство Москвы планирует в 2009г. выпустить долговые инструменты общим объемом 54.2 млрд руб., из них 34 млрд руб. будет направлено на финансирование дефицита бюджета.

Глава Москомзайма Сергей Пахомов ожидает спроса на аукционе не более 2 млрд руб. Напомним, что в прошлый раз доходность выпуска на аукционе составила 15 % (!), но спрос был низким – всего 1.98 млрд руб. Как нам кажется, в этот раз интерес участников к аукциону может возрасти, поскольку предлагаемая доходность по сути годового риска Правительства Москвы по нынешним меркам выглядит вполне привлекательно. Аналогов по соотношению «доходность/качество» на рынке мы не видим. Кстати, недавно выпуск был включен в Ломбардный список.

Анастасия Михарская

За счет чего будет финансироваться дефицит бюджета

Говоря о финансировании дефицитов региональных и федерального бюджетов, нельзя не отметить вчерашнее выступление премьер-министра В. Путина на совещании по экономическим вопросам, которое, по сути, было посвящено бюджету-2009. Согласно заявлению премьер-министра, дефицит бюджета РФ будет финансироваться за счет внутренних займов и Резервного фонда (4.8 трлн руб.). Выступая сегодня, Улюкаев, в свою очередь, назвал в качестве источника финансирования лишь средства Резервного фонда.

Очевидно, что объем размещения госбумаг зависит не только от конъюнктуры финансовых рынков, но и от ставок ОФЗ, которые пока остаются нерыночными, в результате чего активность сектора ОФЗ канула в Лету. Напомним, что в последний раз Минфину пришлось отменить аукцион, который не пробудил никакого интереса у участников. Чтобы привлечь инвесторов, потребуется предложить инструменты со значительно более высокой доходностью (по крайней мере, если речь идет о длинных бумагах). Пойдет ли на это Минфин, пока в запасе есть средства Резервного фонда, – большой вопрос.

Анастасия Михарская

Глобальные рынки

Еще один напряженный день

Внешние рынки пережили еще один напряженный день. Фондовые индексы США упали на 3.5 - 4.5% на фоне опасения ухудшения ситуации в банковском секторе. Цена на золото достигла 7-месячного максимума $971 за унцию - результат глобального бегства из рисков. Вчера масла в огонь подлила и японская статистика. ВВП Японии в 4-м квартале 2008 г. упал на 12% (!) в годовом исчислении.

План стимулирования экономики США, уже одобренный Конгрессом США, подвергается серьезной критике. По оценкам наших коллег из Deutsche Bank только 36% из совокупного объема мер приходится на текущий год. В тоже время, критика в адрес плана финансовой стабильности пока не получила ответа в виде интересующих всех деталей.

Явление «бегство в качество» снова обернулось мощным ралли в us-treasuries, несмотря на планы Минфина США объявить о рекордном объеме займов на следующей неделе (см. ниже). Котировки 30-летних UST вчера выросли почти на 3.4%, а кривая доходностей снизилась на 19-25 б.п. на отрезке от 5 лет и выше:

- UST-02 - 0.88% (- 10 б.п.),
- UST-05 - 1.67% (- 20 б.п.),
- UST-10 - 2.67% (- 22 б.п.),
- UST-30 - 3.48% (- 20 б.п.)

Спрэд CDS США на исторических максимумах

Рынок пока больше беспокоят вопросы дальнейшей рецессии и как сохранить свои средства, чем способность правительства США обслуживать свои долги. Между тем 5-ти летний спрэд CDS на долг США, который еще в мае 2008 г. находился на уровне 8 б.п. вчера достиг исторических максимумов - 94 б.п.

Календарь событий: много слов и статистики

Из макроэкономических данных, которые вышли вчера, настроение рынку испортил индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка. Февральское значение индекса упало до -34.65 пункта с -22.20 в январе. Очевидно, сегодня настроение продолжит портить индекс промышленного производства и число разрешений на строительство новых домов.

Кроме того, немного подзабытый на фоне последних событий вокруг плана стимулирования экономики и обсуждения поддержки финансовой стабильности глава ФРС Бен Бернанке выступит сегодня перед Национальным пресс клубом (США). Вероятно, его слова немного дополнят содержание протокола последнего заседания FOMC (от 27-28 января). В следующий раз Бен Бернанке порадует инвесторов своим докладом перед банковским комитетом Сената во вторник 26 февраля 2009 г.

Егор Федоров

Поток значимой макростатистики также будет опубликован завтра (инфляция в промышленности) и после завтра (инфляция в потребительском секторе). В пятницу Минфин США объявит объемы новых выпусков us-treasuries с 2-х, 5-ти и 7-летним сроком обращения. Ожидается, что объем новых выпусков составит около $100 млрд. Все эти «сокровища» инвесторам предстоит выкупить на следующей неделе.

EM страхи вокруг стран Восточной Европы

Информационный фон вокруг EM остается напряженным. Много внимания уделяется росту суверенных рисков т.н. Польша, Чехия и Венгрия. Рынок уже начал закладывать понижение рейтингов в котировки суверенных евробондов этих стран. S&P и Moody's буквально в течение последних 24 часов объявили о том, что собираются пересмотреть рейтинги восточноевропейских стран. Ранее о решении пересмотреть рейтинги заявляло агентство Fitch.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	17-фев-09	d	w	YTD	17-фев-09	d	w	YTD
EMBI+	382.8	-0.93%	-2.08%	-2.22%	664	3	43	-7
EMBI+ Россия	413.0	-1.60%	-1.76%	3.07%	633	-12	53	-93
EMBI+ Украина	103.9	-0.75%	-11.45%	-3.72%	3236	251	593	510
EMBI+ Мексика	360.3	-0.49%	-2.76%	-7.03%	400	4	48	39
EMBI+ Бразилия	633.7	-0.31%	-0.76%	-5.60%	427	-6	21	11
EMBI+ Венесуэла	342.1	-0.12%	-1.11%	1.90%	1788	-2	26	-20
EMBI+ Турция	262.0	-2.33%	-5.64%	-5.78%	566	26	98	61
EMBI+ Аргентина	47.6	-3.39%	-7.68%	0.27%	1642	37	120	-53

Источники: JP Morgan, REUTERS

Не удивительно, что на этом фоне продажи в суверенных еврооблигациях EM продолжаются. Большинство суверенных сегментов EMBI+ уже в минусе с начала года. Индекс EMBI+ снизился на 0.93% (-2.22% (с начала года).

Российский сегмент EMBI+ потерял 1.6% (пока в плюсе на 3.07% с начала года). Российский спрэд вчера снизился на 12 б.п. до 633 б.п. Сегодня спрэд Россия 30 – UST 10 достиг уровня 700 б.п. , что выше минимумов, достигнутых в конце января более чем на 130 б.п. Котировки корпоративных еврооблигаций также находятся под давлением со стороны продавцов.

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	S&P/ Moody's / Fitch
BM' 13	USD	500	13.05.13	17.38	3.2	-3.73	115	-2.82	90	- / A3 / BBB-
RSHB' 17	USD	1250	15.05.17	15.42	5.3	-6.01	112	-7.22	136	- / A3 / BBB
Sber' 15s	USD	1000	11.02.15	16.16	4.4	-1.69	39	-4.63	110	- / A2 / BBB-
GazpromB' 15	USD	1000	23.09.15	15.12	4.6	-1.94	41	-5.19	113	BB+ / A3 / -
RSHB' 10	USD	350	29.11.10	8.15	1.6	0.04	-2	-0.66	41	- / A3 / BBB
VTB' 15	USD	750	04.02.15	19.29	4.2	-1.60	39	-6.31	158	BBB- / A2 / BBB-
Alfa' 09	USD	400	10.10.09	9.27	0.6	0.58	-95	0.29	-42	BB- / Ba1 / BB
Bank St.Pet' 09	USD	125	25.11.09	16.12	0.7	-0.28	42	3.86	-517	- / Ba3 / B+
Nomos' 10	USD	200	02.02.10	13.96	0.9	0.04	-3	-0.56	73	- / Ba3 / B+
Alfa' 15	USD	225	09.12.15	22.47	4.0	-1.48	36	-10.92	277	B / Ba2 / BB-
Petrokomm' 09	USD	225	27.03.09	10.45	0.1	0.13	-118	0.28	-187	B+ / Ba3 / -
URSA' 09	USD	350.933	12.05.09	13.13	0.2	0.00	5	-0.49	231	- / Ba3 / B+

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	S&P/ Moody's / Fitch
Alrosa' 14	USD	500	17.11.14	18.02	3.9	-1.53	39	-3.37	88	BB- / Ba2 / -
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	24.14	2.9	-0.64	22	-1.58	58	BB- / B1 / BB
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	13.76	6.7	-2.43	35	-8.82	130	BBB / A3 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	12.89	3.0	-1.39	44	-4.37	140	BBB / A3 / BBB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	26.05	3.0	-1.22	41	-3.41	118	BB / Ba2 / BB
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	14.63	3.1	-0.80	25	0.47	-11	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Егор Федоров

Корпоративные новости

Поставлен новый российский кредитно-нефтяной рекорд

Китай даст кредиты Роснефти и Транснефти на $25 миллиардов по ставке LIBOR+5-5.5%, сообщил Рейтер высокопоставленный источник в правительстве РФ. Срок погашения кредита, который привязан к поставкам нефти, составляет около 20 лет.

Несмотря на наличие процентных и валютных рисков, которые сопряжены с выдачей кредитов по плавающим ставкам в иностранной валюте, беспрецедентные сроки и размеры кредитов – новость, безусловно, очень позитивная. А гарантированные поставки нефти 300 млн т нефти (под залог этих кредитов) еще больше усиливают важность подписанных договоренностей: помимо гарантированного сбыта нефти инвестиционные проекты Транснефти на востоке РФ обретают «второе» дыхание.

Несмотря на то что фундаментально еврооблигации Транснефти нам не кажутся сейчас привлекательными, новости о получении кредитов на фоне новой атаки на рубль могут вызвать эмоциональные покупки в самых коротких еврооблигационных выпусках Transneft' 12 и Transneft' 12€ (оба – около 12% по доходности)

Леонид Игнатьев

В 2009 г. Мосэнерго хочет рассчитывать только на себя

CEO Мосэнерго заявил вчера о том, что инвестпрограмма компании на 2009 год может составить 14–16 млрд руб. Строительство новых мощностей проводиться не будет. Финансировать инвестиции Мосэнерго готово из собственных средств, не прибегая к дополнительным кредитам, кроме того, компания намерена продать здание своего головного офиса в центре Москвы и отказаться от выплаты дивидендов за 2008 г. Об этом мы узнали из сообщения Интерфакс и заметки в газете «Коммерсантъ».

Несмотря на отказ Мосэнерго размещать новые выпуски рублевых облигаций в 2009 г. и реалистичные ожидания по денежным потокам, которые, как говорит гендиректор компании, как минимум не вырастут в ближайший год, выполнение намеченной инвестпрограммы мы считаем реалистичным. Во-первых, по данным отчетности МСФО за 9 месяцев 2008 г. у компании было порядка 15 млрд свободных денежных средств на балансе. Во-вторых, в конце 2008 г. у компании серьезно улучшилась ситуация с дебиторской задолженностью. Так, насколько мы знаем, МОЭК произвел в адрес Мосэнерго крупные платежи в счет задолженности.

В целом отказ компании от наращивания нового долга мы считаем хорошим знаком. Но даже если сокращение денежных потоков Мосэнерго станет драматичным, мы не ожидаем, что подконтрольная Газпрому компания столкнется с проблемами в рефинансировании.

Мы считаем полугодовые облигации Мосэнерго-1 (14%) очень надежным, но вместе с тем и неинтересным вложением. Облигации Мосэнерго-2 с дюрацией свыше 2.5 лет слишком длинные, чтобы в них сейчас вкладываться.

Леонид Игнатьев

ОМЗ говорит о залоге контрольного пакета акций Ижорских заводов

По данным Интерфакс со ссылкой на источник в ОМЗ, Группа ОМЗ в конце 2007 г. заложила по кредиту в Сбербанке контрольный пакет акций «Ижорских заводов» - одного из основных производственных активов Группы. Эта новость едва ли обрадует тех немногих держателей малоликвидных и переоцененных облигаций ОМЗ-5 и ОМЗ-6 (доходность – 26-30%). Мы рекомендуем в случае возможности не держать эти облигации до оферт в сентябре и декабре 2009 г. соответственно.

Леонид Игнатьев

Седьмой Континент идет на мировую

Седьмой континент подписал мировое соглашение с одним из своих крупных поставщиков в отношении задолженности в 30.4 млн руб (источник – Коммерсантъ). Ритейлер обязуется погасить основной долг в 27.7 млн руб. до конца апреля 2009 г., то есть с удержанием 10% суммы товарного долга. Всего на сайте арбитражного суда Москвы зарегистрировано 24 иска от поставщиков и подрядчиков к Седьмому континенту на общую сумму 220.8 млн руб. В последние пару месяцев мы считаем облигации 7 Континента (72% от нонимала, оферта – в конце июня 2009 г.) непривлекательными из-за большей уязвимости бизнес-модели по сравнению, скажем, аналогичной у Магнита. Бонды последнего позволяют заработать более 83% годовых к оферте в марте 2010 г.

Леонид Игнатьев

Долговая экстравагантность из Ростова

Вчера на лентах новостей прошла новость о том, что ростовская компания «Гольф & кантри клуб «Дон» собирается выпустить 20-летние (!) амортизируемые облигации на сумму 372.5 млн руб для увеличения числа лунок на гольф-поле с 9 до 18.

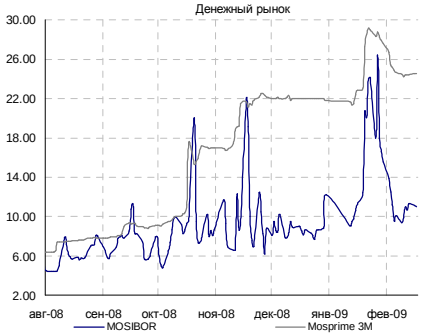
Для нас эта новость по праву заняла негласное первое место среди самых забавных и курьезных новостей, относящихся к долговому рынку. В первом приближении она вызывает только недоумение и улыбку. Чисто технически американская компания Troon Golf, управляющая 200 гольф-клубами по всему миру и управляющая также и данным ростовским клубом, могла бы прокредитовать этот проект, технически оформив его как выкуп облигаций. Однако сроки выпуска и предварительная информация настолько нелепы, что мы даже бы не стали рассматривать такой вариант. Рынок же для таких облигаций просто не существует.

Леонид Игнатьев

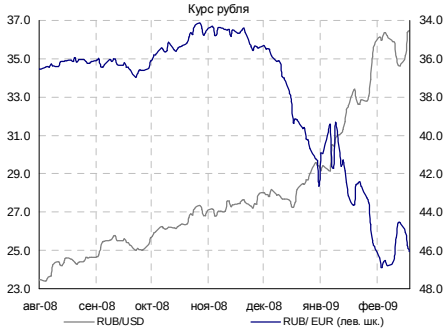
Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ



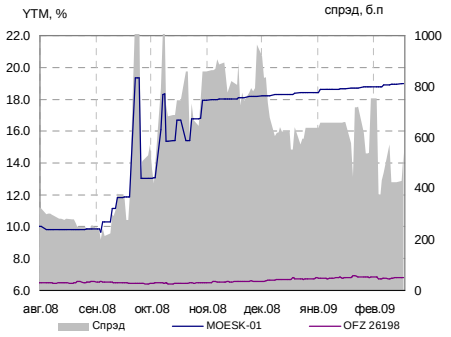
Денежный рынок



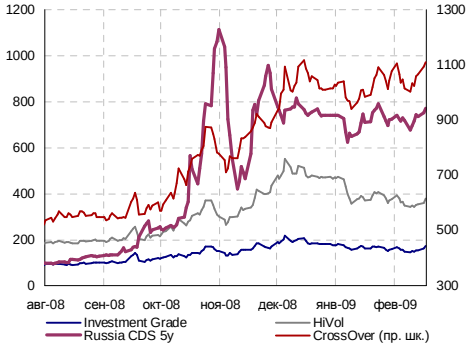
Курс рубля



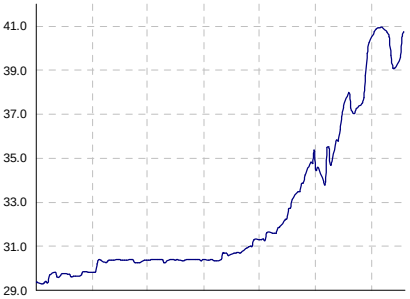
YTM, % спрэд, б.п



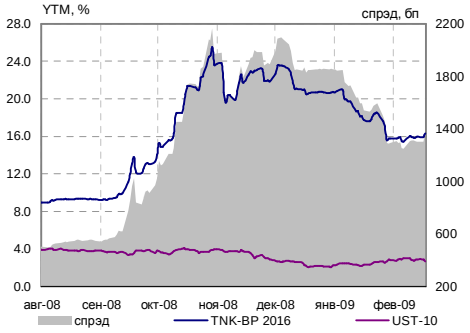
CDS iTraxx Indices Europe 5y and RUSSIA CDS 5y b.p.



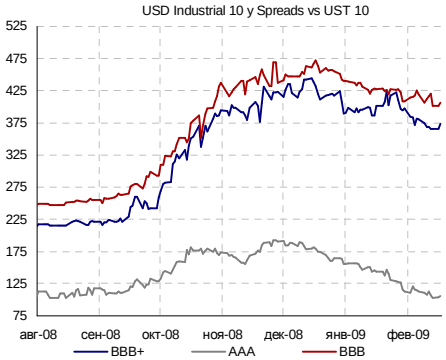
Динамика курса бивалютной корзины



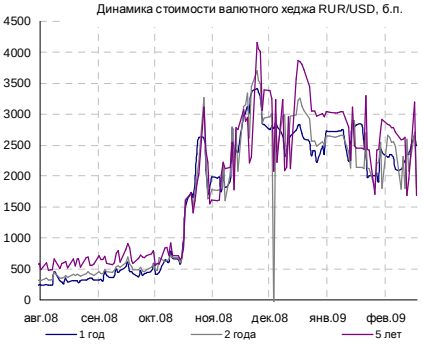
YTM, % спрэд, бп



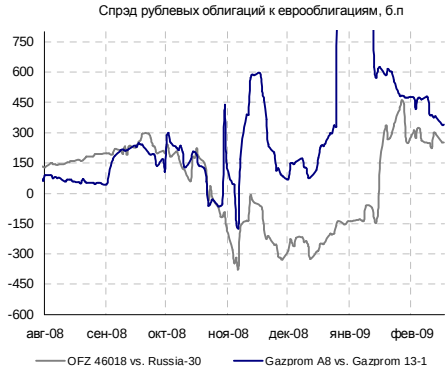
USD Industrial 10 y Spreads vs UST 10



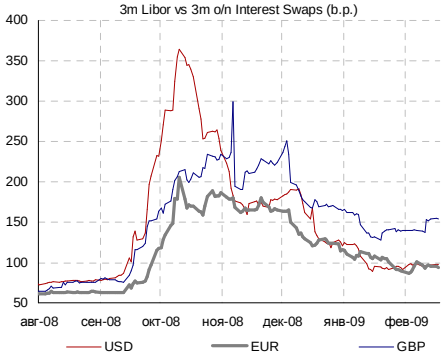
Динамика стоимости валютного хеджа RUR/USD, б.п.



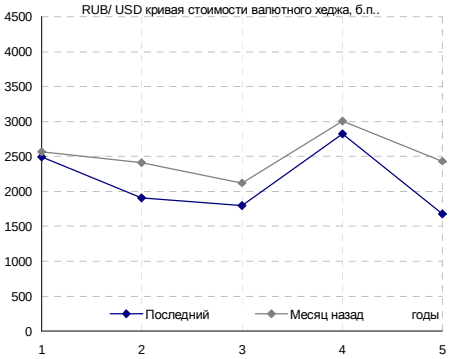
Спрэд рублевых облигаций к еврооблигациям, б.п



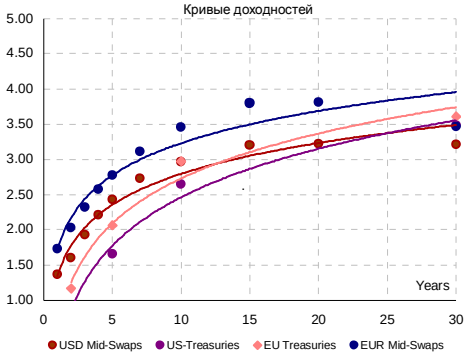
3m Libor vs 3m o/n Interest Swaps (b.p.)



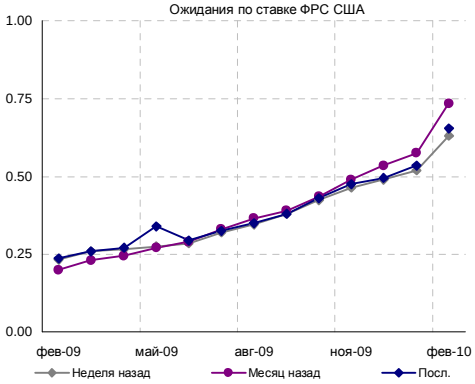
RUB/ USD кривая стоимости валютного хеджа, б.п.



Кривые доходностей



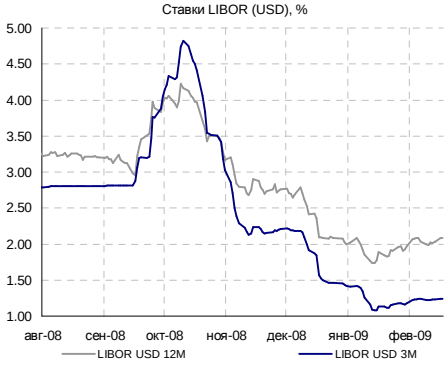
Ожидания по ставке ФРС США



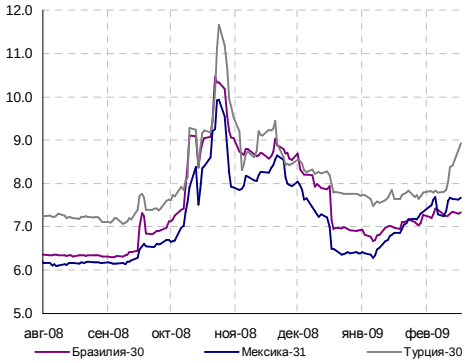
Динамика валютных рынков



Ставки LIBOR (USD), %



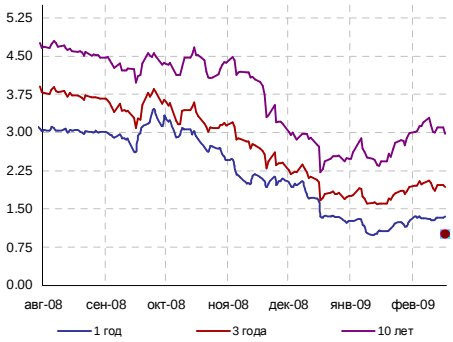
Доходности еврооблигаций emerging markets



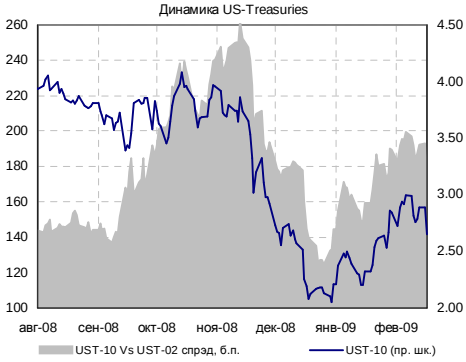
Евро-доллар: долговые и валютные рынки



USD M Swaps



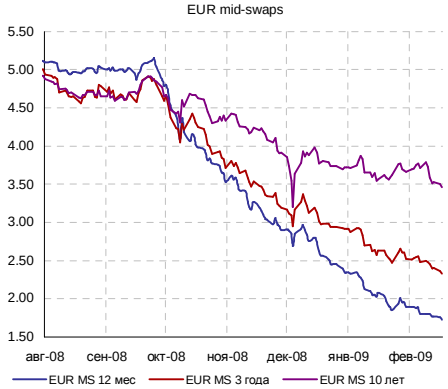
Динамика US-Treasuries



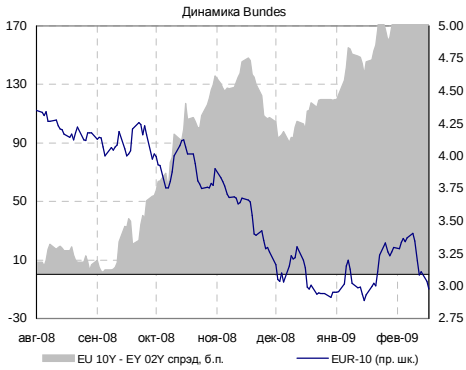
Доллар-йена: долговые и валютные рынки



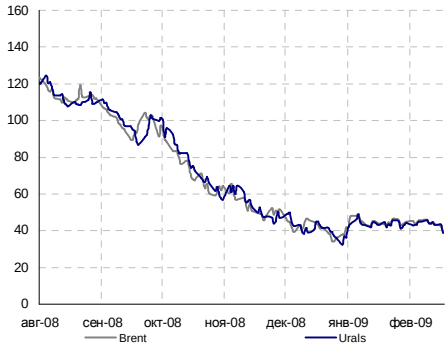
EUR mid-swaps



Динамика Bundes



Нефть



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	КОПЕЙКА 02	4 000	Оферта	100	4 000
СЕГОДНЯ	НОМОС 8в	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	СУ-155 3об	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	Трансмаш-2	4 000	Оферта	100	4 000
20.02.2009	Аркада-02	420	Погаш.	-	420
20.02.2009	БанкСОЮЗ04	3 000	Оферта	100	3 000
20.02.2009	РосселхБ 6	5 000	Оферта	100	5 000
24.02.2009	ТомскИнв 1	500	Оферта	100	500
26.02.2009	Амурмет-01	1 500	Погаш.	-	1 500

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошлое значение	Фактическое значение
11.02.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	дек.08	-36.00	-40.40	-39.9%
12.02.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09	-0.8%	-2.7%	1.0%
СЕГОДНЯ	Индекс промышленного производстства	янв.09	0.0	-2.0%	
СЕГОДНЯ	Количество новостроек, тыс.	янв.09	530.0	550.0	
18.02.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	янв.09	525.0	549.0	
19.02.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	янв.09	0.2%	-1.9%	
19.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	янв.09	0.1%	0.2%	
20.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09	0.3%	-0.7%	
20.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09	0.1%	0.0%	
24.02.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	фев.09	36.00	37.70	
26.02.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	янв.08	-0.3%	-14.7%	
26.02.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	янв.09	-2.3%	-2.6%	
27.02.09	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	4 кв. 2008	-5.3%	-3.8%	
02.03.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	4 кв. 2008			
02.03.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.09		35.60	

Банк Москвы

Контактная информация

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
Мусиенко 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
Kucherov_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 абсолютные 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 единственно 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.