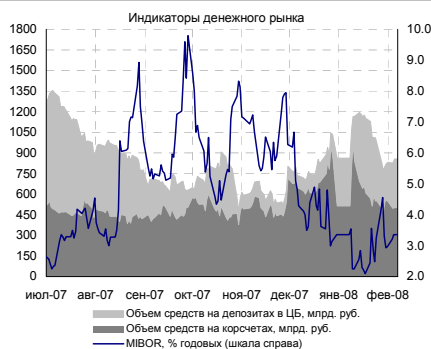




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	85.70	-0.08	-0.09	↓	UST 10	98.05	-6.86	3.77	17
Золото	908.8	8.40	0.93	↑	РОССИЯ 30	114.00	-0.98	5.48	15
EUR/USD	1.4483	-0.0138	-0.94	↓	Газпром 34	121.48	0.00	6.85	0
RUB/USD	24.6706	0.1495	0.61	↑	Банк Москвы 09	102.90	0.00	6.10	0
FF Fut. апр.08	2.44	0.02		↑	ОФЗ 25057	102.03	-0.97	6.44	55
FF Fut. Prob (2.5%). апр.08	100.0	0.0		↑	ОФЗ 25058	100.30	-0.01	5.06	1
EMBI+	434.44	-1.58	-0.36	↓	ОФЗ 46020	101.10	-0.50	6.93	4
EMBI+, спрэд	266	-15		↓	МГор39-об	106.36	-0.44	6.78	8
EMBI+ Россия	487.64	-1.66	-0.34	↓	Мос.обл.6в	105.22	-0.33	7.27	12
EMBI+ Россия, спрэд	162	-17		↓	Мос.обл.7в	103.60	-0.60	7.40	13
MIBOR, %	3.36	0.07		↑	КОМИ 8в об	97.50	1.28	7.75	-25
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	861.2	-1.3	-0.15	↓	РЖД-07обл	102.85	0.00	6.95	0
MICEX RCBИ	99.39	-0.17	-0.17	↓	ИКС5Фин 01	97.60	0.00	8.91	0
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	МОЭСК-01	99.05	0.05	8.53	-2
Корпоративные	2695.3	6059.1	8754.4	34696.8	Мартафин 3	99.52	-0.38	17.23	91
Муниципальные	390.7	2435.7	2826.4	7160.8	ГлСтрой-2	100.55	0.20	9.23	-36
Государственные	975.9	0.0	975.9	0.0	ЮТК-03 об.	99.80	0.00	8.71	0

Ключевые события

Долговые рынки

ЦБ: еще немного масла в огонь

Первичный рынок

ДГК пополняет когорту, готовых выйти на рынок эмитентов

Новости коротко

- **Золотовалютный резерв России** вырос на 1.4% в январе и на 1 февраля составил \$483.225 млрд./ ЦБ РФ
- **Еврокоммерц** с успехом завершил секьюритизацию факторинговых платежей российских компаний на сумму 7.5 млрд руб. Сделка была организована Deutsche Bank совместно с VTB Bank Europe plc./ Cbonds.info
- **Металлургическая Группа ТМК** планирует привлечь бридж-кредит на \$1.5 млрд. По сообщению Интерфакса, ТМК обратилась к банкам с предложением участия в конкурсе на предоставление промежуточного финансирования (bridge loan) в размере около \$1.5 млрд со сроком погашения 1 год. Цели финансирования не разглашаются. Кроме того, подтвердились ранее объявленные планы по выпуску еврооблигаций на сумму \$600 млн. Эмитентом выступит ТМК Capital S.A. Гарантами по займу выступают предприятия Группы: ОАО "Волжский трубный завод", ОАО "Синарский трубный завод", ОАО "Таганрогский металлургический завод" и ЗАО "Торговый Дом "ТМК"/ Сообщения Интерфакса, РИА Новости
- **Норильский Никель** планирует привлечь синдицированный кредит в размере \$2 млрд на срок 3 года. Заемные средства частично будут использованы для рефинансирования кредита на сумму \$6 млрд, полученного годом ранее в качестве гарантии покупки канадской компании по добыче никеля - LionOre Mining International./ Рейтер
- **ФСФР** зарегистрировала выпуск и проспект дисконтных облигации серии 01 ОАО **"ГАЗ-сервис"** на 30 млрд руб
- **Fitch Ratings** подтвердило долгосрочный рейтинг **Внешэкономбанка** на уровне «BBB+». Прогноз – «Стабильный».
- Агентство **Moody's** подтвердило рейтинг эмитента **республики Чувашия** на уровне «Ba2». Прогноз по рейтингу – «Стабильный».
- **ОГК-5** в этом году может разместить биржевые облигации.
- **Банк России** проведет 14 февраля аукцион по размещению краткосрочных ОБР 4-го выпуска на сумму 50 млрд руб
- **ВТБ-24** разместит 2-ой выпуск облигаций в размере 10 млрд руб. 12 февраля, сообщается в пресс-релизе банка. Срок обращения выпуска составит 5 лет (1820 дней). Банк вправе выкупить облигации по цене 100% от номинала на 5-ый рабочий день 3-го купона./ Cbonds.info

- ЗАО «Марта Финанс» выкупило по оферте облигации серии 03 на 1,333 млрд руб.
- Золотовалютный резерв России вырос на 1.4% в январе и на 1 февраля составил \$483.225 млрд./ ЦБ РФ

Долговые рынки

ЦБ: еще немного масла в огонь

Рублевый долговой рынок

Поведение участников рынка напоминало паническое состояние: голубые фишки вчера потеряли от 30 до 70 б. п. на фоне средней торговой активности в корпоративном секторе (8.7 млрд руб.). Довольно агрессивные продажи наблюдались в выпусках ЛУКОЙЛа, другими продаваемыми бумагами стали Газпром-6, Газпром-7, ФСК-2.

Муниципальные выпуски пострадали еще сильнее, чем корпоративный сектор: значительная переоценка наблюдалась в кривой выпусков Москвы. Наиболее ликвидные выпуски потеряли в цене около 40 б. п., передвинув дальний конец кривой ближе к уровням нового выпуска Москва-49 (7%). Облигации 6-й и 7-й серий Московской области упали на 33 и 60 б. п. соответственно при довольно приличных оборотах.

Негативные настроения инвесторов мы в первую очередь связываем с чрезвычайно слабыми результатами аукциона по размещению выпуска Москвы, а также с малообнадешивающими заявлениями ЦБ.

ЦБ ожидает больших проблем с ликвидностью

Вчера первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев объявил, что Банк России готовится к очередному кризису ликвидности. Дневная потребность в ликвидности со стороны российских банков подскочит до 400 млрд руб. к концу марта. По словам Алексея Улюкаева, банк готов предоставлять по 700 млрд руб. в день, однако для этого ЦБ придется увеличить ежедневный лимит по предоставлению рефинансирования банкам, который сейчас находится на уровне 500 млрд руб. Похоже, ЦБ настроен крайне пессимистично, предсказывая для денежного рынка еще большие трудности, чем те, которые ему уже пришлось преодолеть.

Улюкаев также подтвердил, что Минфин и ЦБ начнут проводить аукционы по размещению бюджетных средств уже в марте. Аукционы будут проводиться по схеме, аналогичной аукционам РЕПО. Помимо этого ЦБ в скором времени начнет принимать в качестве обеспечения требования платежей нерейтингованных заемщиков.

Глобальные рынки: Банк Англии против ЕЦБ

Банк Англии вчера ожидаемо снизил процентную ставку на 25 б. п. – с 5.5 % до 5.25 %. В традиционном комментарии банк отмечает ухудшение перспектив роста экономики, в то время как волнение на финансовых рынках сохраняется. В числе других проблем банк также назвал снижение потребительских расходов и сильнейший провал цен на рынке недвижимости за последнее десятилетие.

ЕЦБ, напротив, решил оставить процентную ставку без изменения – на уровне 4 %. Комментируя свое решение, банк традиционно сослался на сохраняющиеся риски инфляции. В то же время, комментарий содержит следующую формулировку: «поскольку на финансовых рынках продолжается переоценка риска, сохраняется необычно высокая степень неопределенности относительно эффекта происходящего на реальную экономику». Эту фразу сложно буквально трактовать как готовность ЕЦБ снизить ставку в будущем, однако тон Трише уже не кажется столь категоричным.

Американские казначейские обязательства вчера выросли в доходности, несмотря на довольно слабые данные рынка труда (еженедельные повторные обращения за пособием по безработице – на самом высоком уровне с октября 2005 г.). Спрэд России'30 к UST 10 сузился до 158 б. п. – локальный минимум за последние 3 недели. Рынок российских евробондов также попал в красную зону, однако падение котировок было весьма ограниченным.

Следующая порция важной макростатистики, включающей розничные продажи, Empire Manufacturing и индекс промышленного производства, будет опубликована в среду и пятницу.

Анастасия Михарская

Первичный рынок

ДГК пополняет когорту, готовых выйти на рынок эмитентов

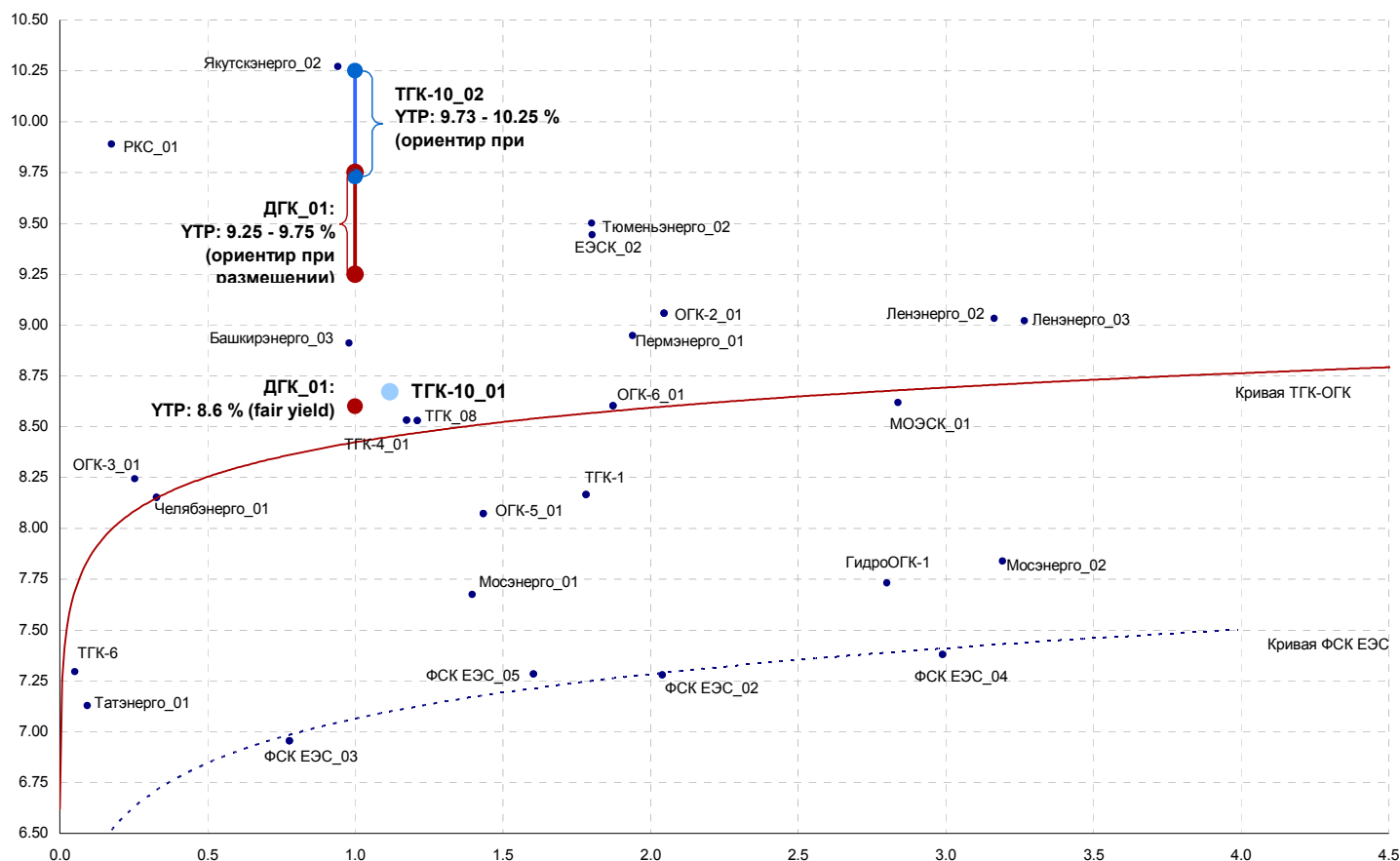
Мало-помалу первичный рынок начинает приходить в движение. Вчера вслед за объявлением ТГК-10 планов начать размещение выпуска облигаций начался премаркетинг дебютного выпуска ОАО «Дальневосточная генерирующая компания» (ДГК).

Объем эмиссии составляет 5 млрд руб., срок обращения – 5 лет. Ставка купона на 3-летний период будет определена на аукционе. Структура выпуска предусматривает наличие двух ofert – через год и три года.

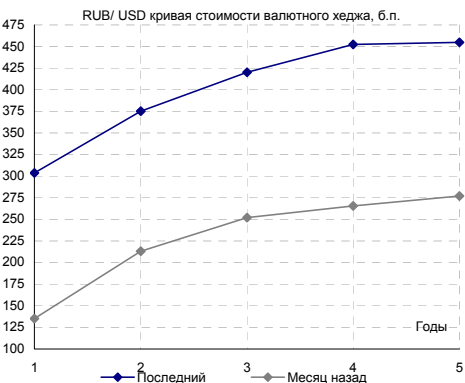
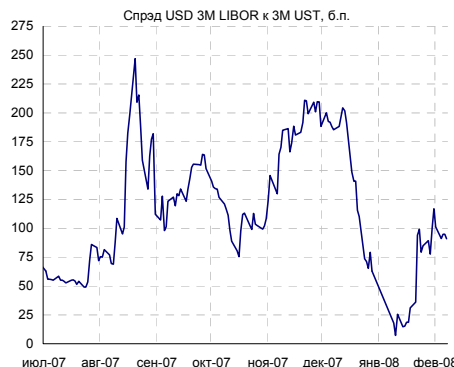
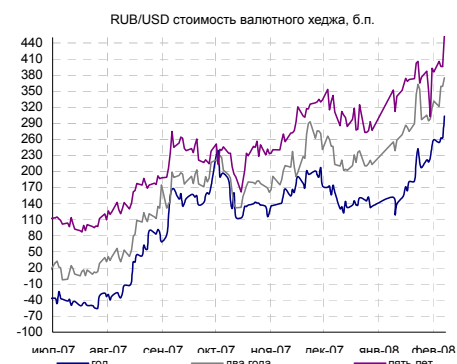
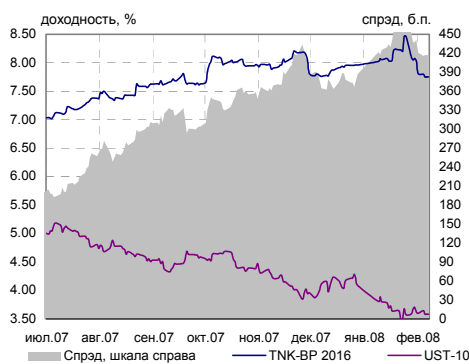
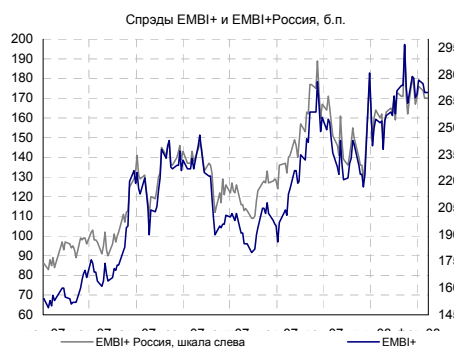
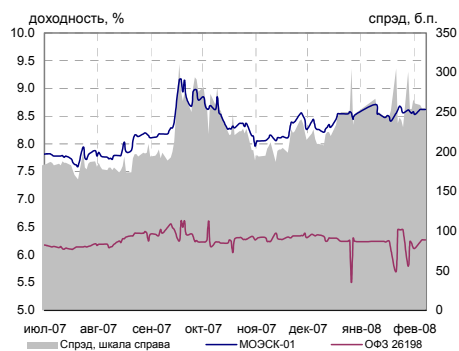
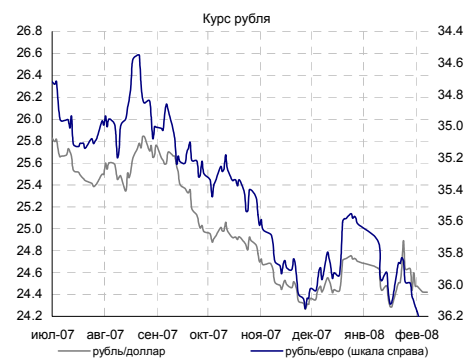
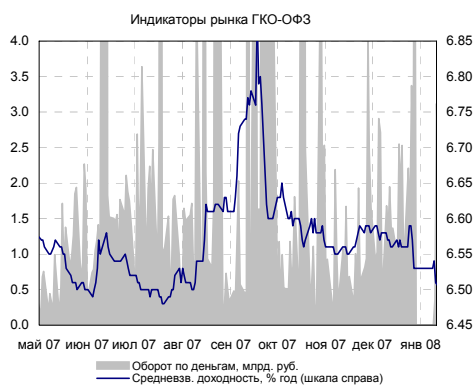
Организаторы выпуска (РОСБАНК и КИТ Финанс) ориентируют на доходность при размещении в диапазоне 9.25-9.75 % годовых. Оценка справедливой доходности составляет 8.6 %, премия за первичное размещение – 65-115 б. п.

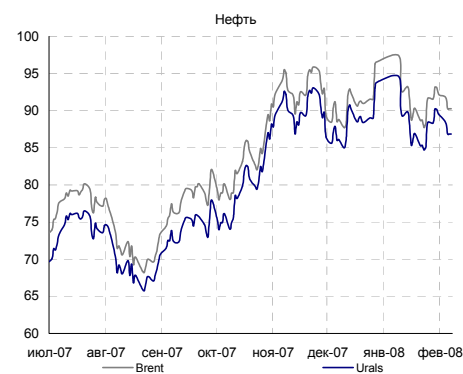
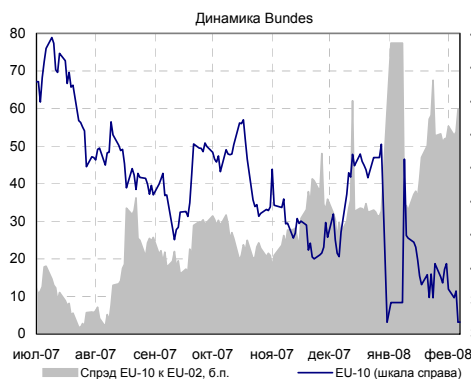
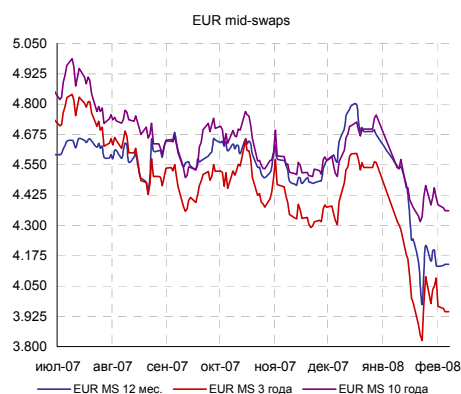
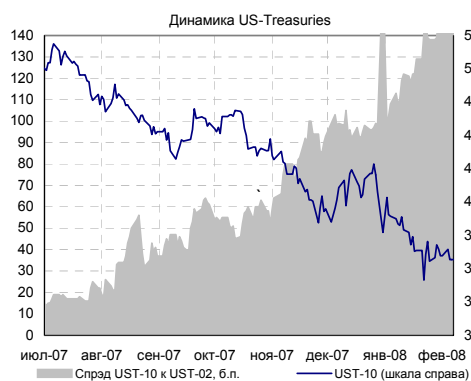
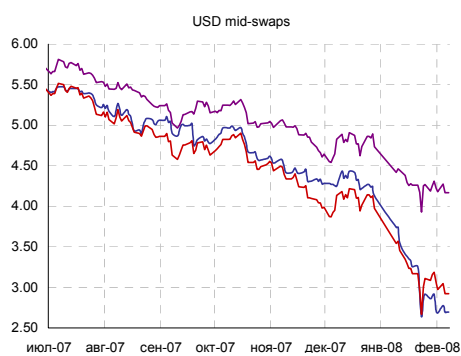
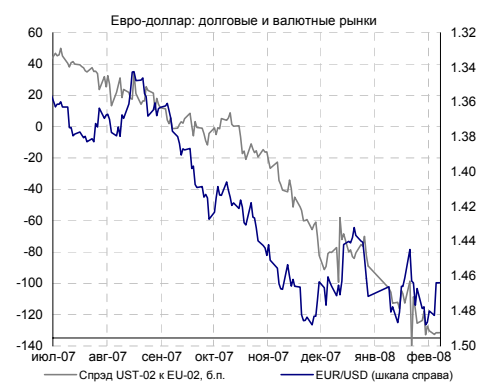
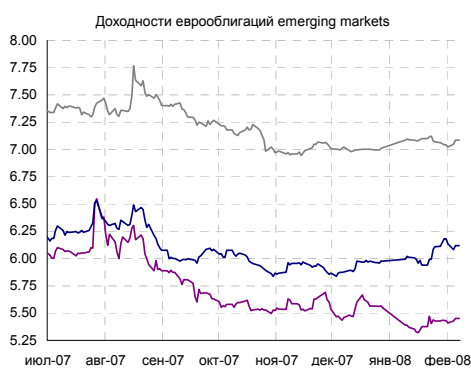
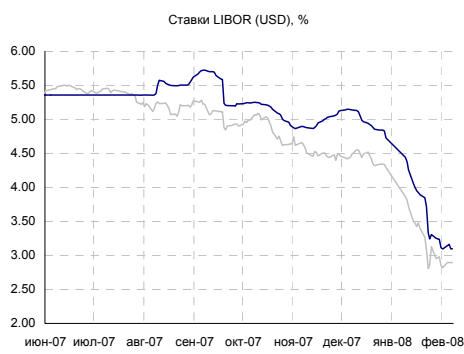
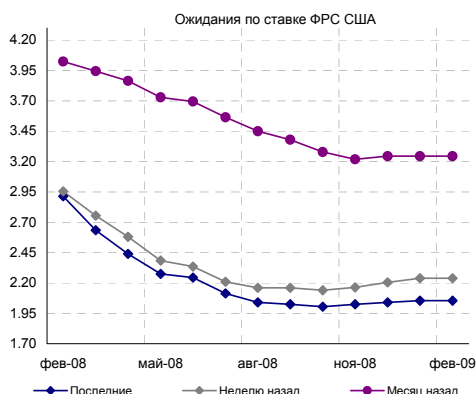
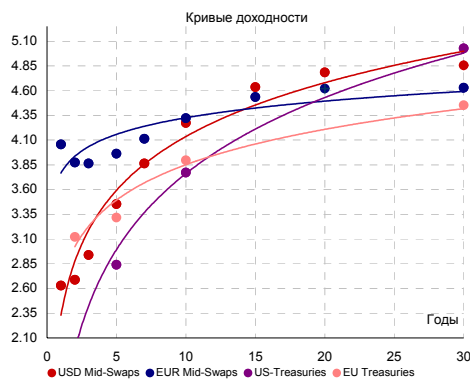
Справедливая доходность ДГК-8 в целом ложится в кривую облигаций ТГК-ОГК и кажется нам адекватной (см. рис. ниже). Однако премия за первичное размещение в 65-115 б. п. выглядит довольно низкой в свете последних price-talk готовящихся к размещению выпусков в ближайшее время. С этой точки зрения участие в размещении ТГК-10 с премией ко вторичному рынку в 150 б. п. более привлекательно. Последние, кстати, выйдут на вторичный рынок через пару дней после размещения.

Егор Федоров



Источники: ММВБ, расчеты Банка Москвы





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

14.02.08	Очередное заседание Банк Японии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
15.02.08	
21.02.08	Очередное заседание ЕЦБ.
05.03.08	
06.03.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТП/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	Банк Москвы, 2	10000	5 лет	-	-
10.02.08	Престиж-Экспресс-Сервис, 1	63	5 лет	-	-
12.02.08	ВТБ-24, 3	6000	5 лет	-	-
12.02.08	Далур-Финанс, 1	520	5 лет/ год	-	-
13.02.08	ТГК-10, 2	5000	5 лет/ год	9.99	0.52
22.02.08	Россельхозбанк, 6	5000	10 лет	-	-

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
24.01.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	дек.07	4 950	5 000	4 850
28.01.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.07	640	647	604
29.01.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	дек.07	1.5%	-0.1%	5.2%
30.01.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	IV кв. 2007	1.2%	4.9%	0.6%
31.01.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	дек.07	0.2%	0.2%	0.2%
01.02.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	янв.08	47.30	47.70	50.70
01.02.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls), тыс	янв.08	63.00	82.00	-17.00
01.02.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	янв.08	5.0%	5.0%	4.9%
05.02.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	янв.08	53.00	54.40	41.90
06.02.08	Производительность рабочей силы, (Productivity)	IV кв. 2007	0.4%	6.3%	1.8%
06.02.08	Стоимость рабочей силы, (Labor cost)	IV кв. 2007	3.5%	-2.0%	2.1%
СЕГОДНЯ					
12.02.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	янв.08			
13.02.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	янв.08			

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 105 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Начальник управления анализа рынка акций**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Мусиенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Строительство/Девелопмент**

Попов Андрей

Popov_AY@mmbank.ru**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Металлургия**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Начальник отдела анализа рынка облигаций**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru**Стратегия**

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@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 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 не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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.