

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	95.20	-3.48	-3.53	↓	UST 10	99.12	-0.52	3.63
Золото	963	-20.40	-2.07	↓	РОССИЯ 30	114.69	0.11	5.38
EUR/USD	1.5208	0.0000	0.00	↑	Газпром 34	115.46	0.00	7.29
RUB/USD	24.0103	0.0080	0.03	↑	Банк Москвы 09	103.49	0.00	5.63
FF Fut. апр.08	2.305	-0.01		↓	ОФЗ 25057	102.25	-0.90	6.27
Fed Funds Fut. Prob (2.5%) Mar.08	65%	-0.02		↓	ОФЗ 25058	100.12	-0.05	5.64
EMBI+	434.86	0.40	0.09	↑	ОФЗ 46020	99.15	-1.62	7.09
EMBI+, спрад	283	-8		↓	МГор39-об	106.00	-1.20	6.82
EMBI+ Россия	488.00	-0.23	-0.05	↓	Мос.обл.6в	102.65	-1.15	8.18
EMBI+ Россия, спрад	180	-7		↓	Мос.обл.7в	99.95	-1.04	8.17
MIBOR, %	4.56	-0.59		↓	КОМИ 8в об	96.00	0.00	8.04
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	674.6	-39.7	-5.56	↓	РЖД-07обл	102.10	0.00	7.14
MICEX RCVI	98.72	0.11	0.11	↑	ИКС5Фин 01	98.00	-1.00	8.74
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	МОЗСК-01	97.70	-1.09	9.02
Корпоративные	1717.7	2506.2	4223.9	27745.2	МартаФин 3	98.86	-0.19	19.18
Муниципальные	589.4	2061.8	2651.2	7374.0	ГлСтрой-2	100.65	0.10	8.93
Государственные	163.7	0.0	163.7	0.0	ЮТК-03 об.	99.05	-0.08	9.23

Ключевые события

Долговые рынки

ТрансКонтейнер: хорошее размещение при плохой конъюнктуре
Доходность АИЖК выше 9.0%

Новости эмитентов

Кризис Эльдorado = угроза для Банана-Мама?

Новости коротко

- Вчера рейтинговое агентство Fitch поместило рейтинги «ВВ» российской компании нефтехимической отрасли **Сибур Холдинг** на пересмотр с негативным прогнозом. Краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне «В». Действие агентства вызвано объявлением компании о возможном выпуске в рамках частного размещения нескольких облигационных выпусков на значительную сумму. Планируемым выпускам облигаций будет необходимо получить одобрение акционеров на общем собрании 14 марта 2008. В Сибуре заявили, что компания рассмотрит необходимость размещения выпусков в зависимости от нужд текущего финансирования, необходимого для реализации инвестиционной программы и потенциальных сделок по поглощению. /Fitch
- УРСА Банк** привлек синдицированный кредит на сумму \$125 млн, организованный IFC (Международной Финансовой Корпорацией). От общего объема МФК предоставила транш в размере \$50 млн на 4 года, оставшиеся \$75 млн были привлечены в рамках синдиката на 2 года. /Прайм-ТАСС
- Техносила** планирует привлечь \$200-\$300 млн в марте-мае. Компания еще не решила, какой инструмент будет выбран для финансирования. Средства будут направлены на развитие сети и частичное погашение долговых обязательств. /Прайм-ТАСС
- Вчера агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг **ФСК** с «ВВ+» до уровня «ВВВ», что перевело компанию в категорию компаний инвестиционного уровня. Рейтинг по международной шкале находится в списке CreditWatch с возможным пересмотром в сторону повышения, куда он был помещен 31 октября 2007 г. после одобрения акционерами материнской компании ФСК владеющей 87.6%, PAO ЕЭС России второй стадии реструктуризации PAO ЕЭС и ее слиянию с ФСК. Повышение отражает снижение риска ликвидности ФСК в связи с реструктуризацией PAO ЕЭС и ФСК. Позитивный прогноз по международной шкале отражает ожидания S&P, что кредитоспособность ФСК улучшится после завершения слияния с PAO ЕЭС.
- Русь-Банк** рассматривает возможность привлечения иностранных займов на общую сумму \$200 млн в 2008 г. Помимо этой суммы банк планирует выпустить облигации объемом 3 млрд руб. и привлечь 1 млрд руб в виде синдицированного кредита. Банк не смог выполнить план по привлечению иностранных займов на сумму \$200 млн в прошлом году из-за изменчивой рыночной конъюнктуры. /Прайм-ТАСС
- Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг российской горно-металлургической группы **Норильский Никель** на уровне «ВВВ-». Одновременно, рейтинг «ruAA+» по национальной шкале был также подтвержден. Прогноз по рейтингам – «Стабильный». /S&P

- Группа **СИАЛ** планирует выпустить дебютные 3-х летние рублевые облигации объемом 1.5 млрд руб. в апреле 2008 г. /Cbonds
- Группа **ОК** не будет размещать выпуск объемом 2 млрд руб., зарегистрированный еще в марте прошлого года. Вместо этого компания планирует зарегистрировать новую серию облигаций, объем которых может быть больше объема первой серии бумаг. /Cbonds
- **Макромир** в полном объеме разместил выпуск облигаций первой серии. Купонная ставка составила 14%, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 14.49%. /ММВБ
- **МОЭСК** планирует привлечь синдицированный кредит в размере 7.5 млрд руб на 2 года в рамках открытого конкурса, проходящего до 31 марта. Эффективная ставка должна быть не выше 10%. /Cbonds

Долговые рынки

ТрансКонтейнер: хорошее размещение при плохой конъюнктуре

Вчера котировки рублевых облигаций продолжили снижение. Государственные облигации потеряли в среднем 0.37 %, муниципальные – 0.31 %. В корпоративном секторе динамика менее яркая, однако стоимость 10 наиболее ликвидных бумаг вчера снизилась на 0.24 %.

Доходность АИЖК выше 9.0%

Несмотря на повышение рейтинга от S&P, продажи прошли в облигациях ФСК-05 (выпуск потерял 45 б. п.). Доходность облигаций выросла на 29 б. п. до 7.7 %. Наше внимание привлекли 10-я и 11-я серии облигаций АИЖК, доходность которых превысила психологически значимую (по крайней мере для нас) отметку. Выпуск АИЖК-11 потерял в цене уже более 4 % с момента размещения. До тех пор пока ситуация на денежном и кредитных рынках остается напряженной, не стоит ждать роста котировок этих бумаг. «Рисовать» баланс будут еще не скоро, а рассчитывать на спрос со стороны нерезидентов не стоит.

Переоценка начинает происходить и во втором эшелоне субфедеральных и муниципальных облигаций – в число лидеров по оборотам вчера попали выпуски Хабаровск-6 (-20 б. п.), Якутия-06 (-27 б. п.).

Размещение дебютного выпуска ТрансКонтейнер-01 прошло весьма позитивно, несмотря на внешнюю негативную конъюнктуру. Ставка купона была определена на уровне 9.5 % годовых (доходность – 9.73 %), спред к выпуску РЖД-3 составил 208 б. п. В нашем понимании, хороший синдикат и высокий спрос со стороны других инвесторов (около 6.1 млрд руб.) позволили ТрансКонтейнеру разместиться в пределах объявленной еще в феврале ставки 8.75-9.75 %, несмотря на рост доходности базовых активов на 50 б. п. Инвесторам понравился риск и кредитный профиль компании, которая в итоге «не пожадничала» и предоставила адекватную для текущей конъюнктуры премию.

Сегодня в США будет опубликована статистика ISM service, которая может повлиять на расстановку сил. На внутреннем рынке мы отмечаем новые негативные новости о налоговых претензиях к Эльдорадо, а также размещение новой серии облигаций Москвы и Вимм-Билль-Данна.

Егор Федоров

Новости эмитентов**Кризис Эльдорадо = угроза для Банана-Мама?**

По информации газеты «Коммерсантъ», крупнейшему в России продавцу бытовой техники и электроники – компании Эльдорадо – предъявлены налоговые претензии на сумму 8 млрд руб. Согласно источнику в налоговых органах, сумма претензий может быть выше и достигать до 15 млрд руб. Совладелец и президент сети Игорь Яковлев уже заявил, что, если компании не удастся оспорить налоговые претензии, то часть бизнеса Эльдорадо, по всей видимости, будет продана. Окончательное решение по иску будет вынесено в апреле этого года.

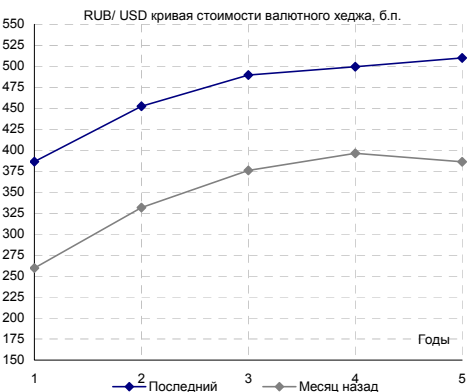
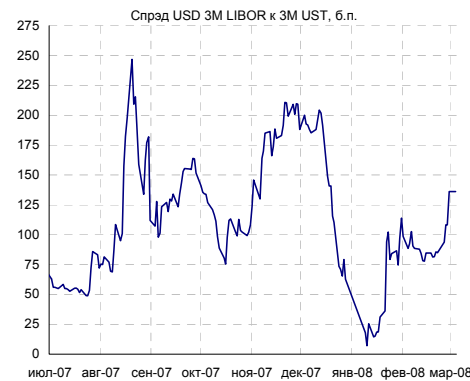
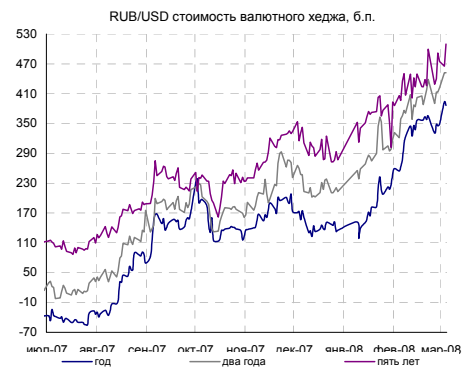
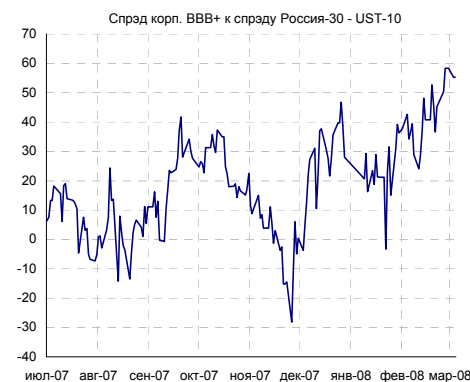
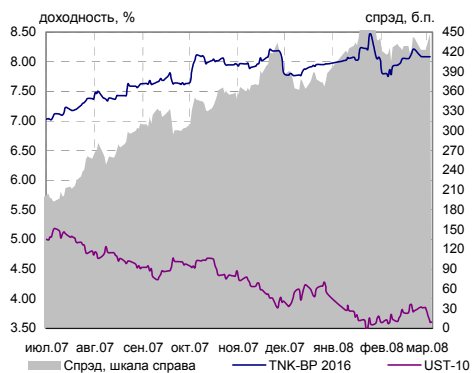
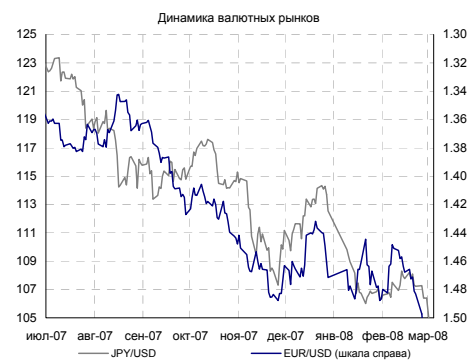
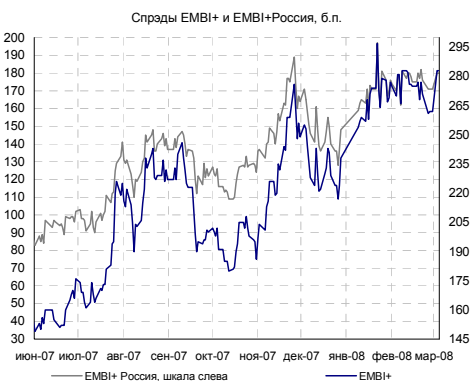
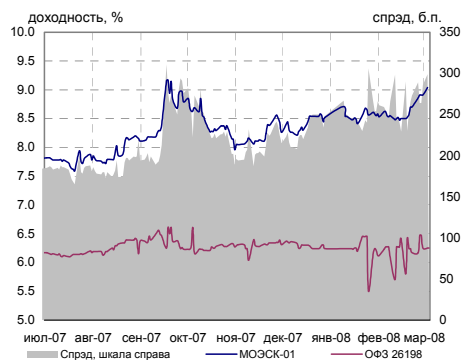
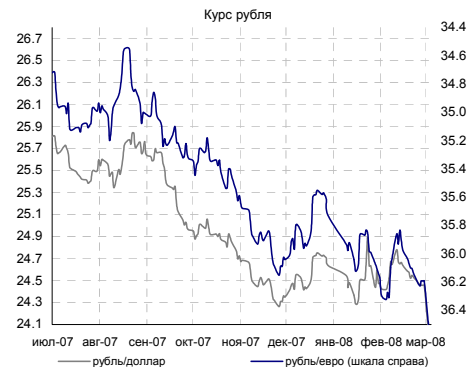
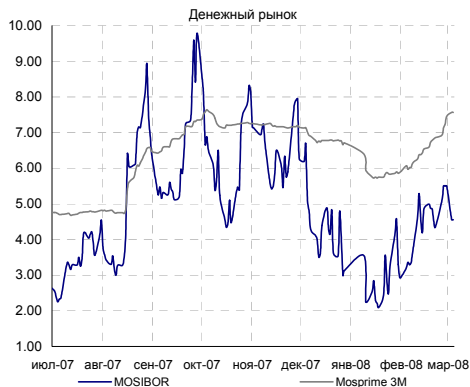
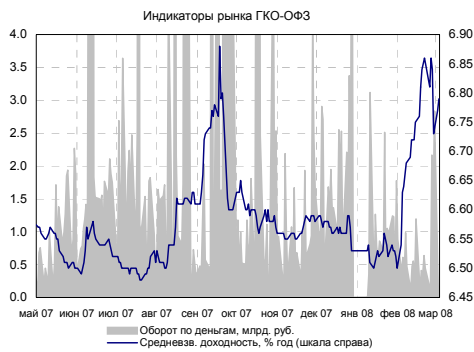
Ситуация с Эльдорадо является очередным примером реализуемой государством кампании по борьбе с «серыми» схемами с использованием так называемых фирм-однодневок в целях минимизации налогооблагаемой базы. Другим наиболее ярким случаем, запомнившимся участникам долгового рынка, стало дело Миана, которому в прошлом году были предъявлены претензии в объеме 1 млрд руб.

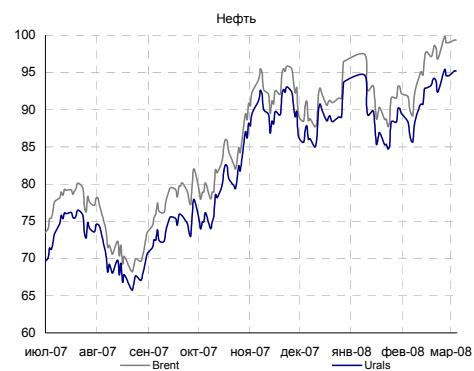
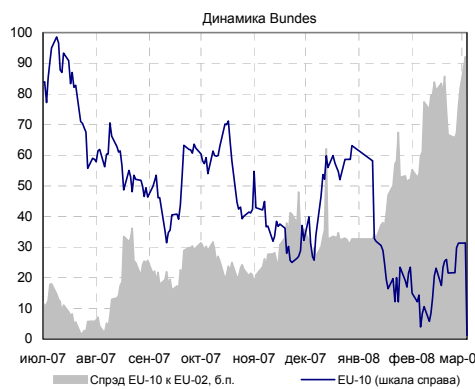
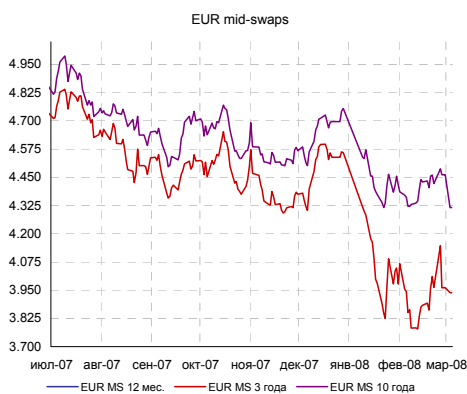
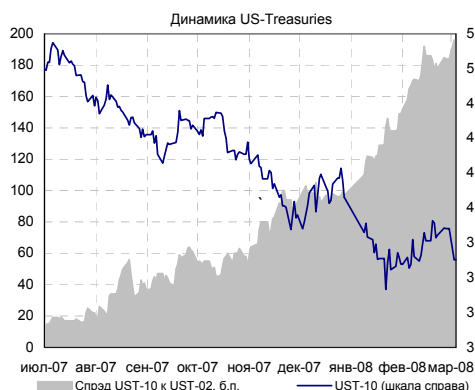
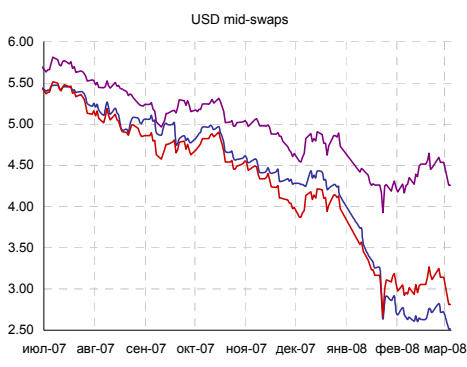
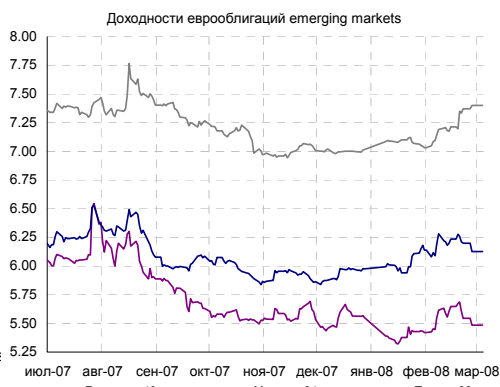
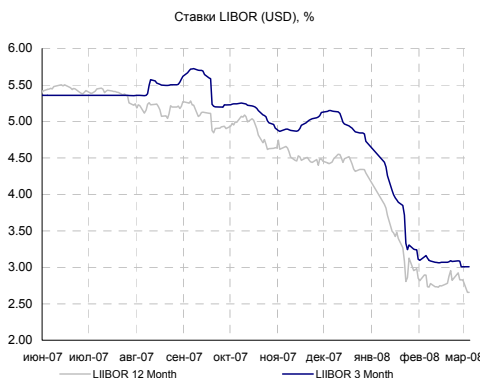
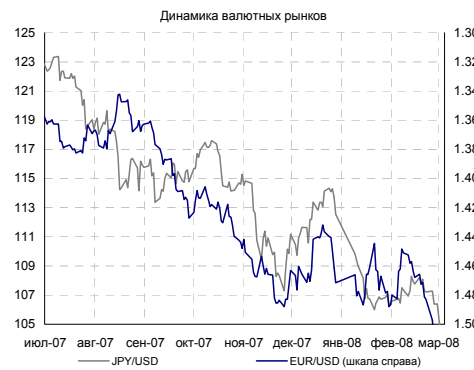
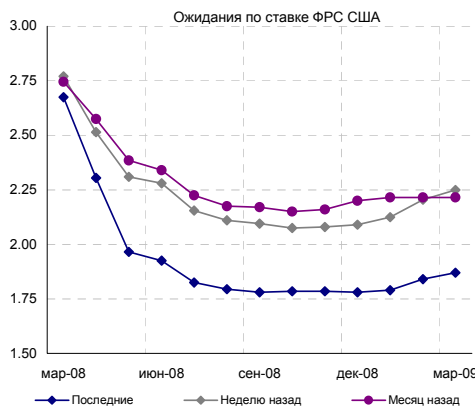
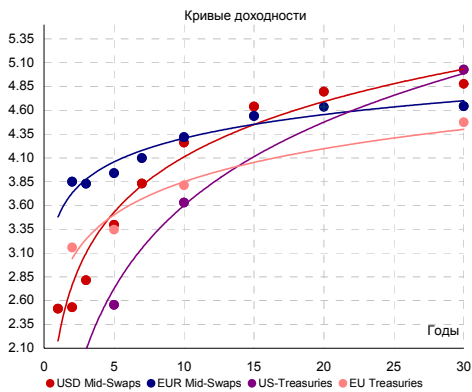
Мы считаем, что налоговые претензии Эльдорадо в первую очередь несут опасность для держателей облигаций Банана-мама. Напомним, что накануне размещения второго выпуска облигаций компании Игорь Яковлев подписал комфортное письмо, в котором президент Эльдорадо заявляет, что ООО «Банана-мама» было учреждено участниками его компании для развития направления торговли детскими товарами. Таким образом, проблемы Эльдорадо могут повлиять на имидж и финансовое состояние Банана-мама, для которой Эльдорадо до сих пор считался влиятельным акционером, способным оказать компании поддержку.

Налоговые претензии к Эльдорадо также могут оказать давление на котировки облигаций эмитентов сегмента БТЭ, поскольку в глазах инвесторов бизнес-риски данного сектора теперь значительно возрастут. В то же время, мы ожидаем, что реакция в этих выпусках будет более сдержанной, чем в бумагах Банана-мама.

Выпуск Банана-мама-1 торгуется на уровне 15 % к оферте в октябре этого года. Доходность второго выпуска к оферте в феврале 2009 г. составляет около 19 %.

Анастасия Михарская





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ	Публикация Бежевой Книги США
СЕГОДНЯ	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
06.03.08	
06.03.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
06.03.08	
07.03.08	Очередное заседание Банк Японии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
18.03.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)
СЕГОДНЯ	Вимм-Билль-Данн, 3	5000	5 лет	9.73
СЕГОДНЯ	Владпромбанк, 1	200	3 года	-
12.03.08	ПЧРБ-Финанс, 1	1250	3 года	0.00

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
25.02.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	янв.08	4 820	4 890	4 890
26.02.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	янв.08	0.3%	-0.1%	1.0%
26.02.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	янв.08	0.2%	0.2%	0.4%
26.02.08	Индекс потребительской уверенности Conference Board	фев.08	85	87.9	75
27.02.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	янв.08	-1.2%	5.0%	-5.3%
27.02.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.07	600	604	588
28.02.08	Предварительная оценка ВВП (preliminary)	IV кв. 2007	0.7%	0.6%	0.6%
29.02.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	янв.08	0.2%	0.2%	0.3%
03.03.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.08	48.1	50.7	48.3
СЕГОДНЯ	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	фев.08	47.5	41.9	
СЕГОДНЯ	Производительность рабочей силы, (Productivity), (r)	4 кв.07	1.8%	6.3%	
СЕГОДНЯ	Стоимость рабочей силы, (Labor cost), (r)	4 кв.07	2.1%	-2.0%	

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 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**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@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**Начальник отдела анализа рынка облигаций**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru**Базы данных**

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@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 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 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.