

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	43.58	1.69	4.03	Evraz' 13	54.66	1.99	27.64	-64
Нефть (Brent)	44.4	1.76	4.13	Банк Москвы' 13	-	-0.18	20.95	6
Золото	849.25	-4.00	-0.47	UST 10	111.31	-1.33	2.51	0
EUR/USD	1.2978	0.00	-0.35	РОССИЯ 30	89.02	-0.41	9.57	8
USD/RUB	32.8997	0.25	0.75	Russia'30 vs UST10	706			-9
Fed Funds Fut. Prob. дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	177			9
USD LIBOR 3m	1.13	0.00	0.22	Libor 3m vs UST 3m	102			-1
MOSPRIME 3m	28.50	1.25	4.59	EU 10 vs EU 2	157			4
MOSPRIME o/n	20.50	-0.33	-1.58	EMBI Global	706.43	-1.45		-10
MIBOR, %	20.01	-0.70	-3.38	DJI	8228.1	3.51		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	543.70	-138.60	-14.21	Russia CDS 10Y \$	693.71	1.28		7
Сальдо ливн.	-1081.3	208.10	-16.14	Gazprom CDS 10Y \$	998.05	0.28		3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Денежный рынок

- Спрос на рубли остается высоким
- Два лагеря инвесторов
- Выпуск ОФЗ 25064: комментарий к размещению

Глобальные рынки

- IBM и Apple «вытянули» фондовый рынок акций в плюс
- Пожурили Гейтнера, утвердили Клинтон
- Сегодняшняя статистика в США может снова напомнить о кризисе
- Китайский дракон только дремлет?
- Вялая активность в еврооблигациях

Корпоративные новости

- Fitch: сложный год для российских девелоперов

Внутренний рынок: инструментарий

- 75 выпусков с доходностью больше 200% годовых

Новости коротко

Ключевые новости

- Президент ЕЦБ Трише: «В наши намерения не входит снижать процентные ставки до очень низких уровней». / ПРАЙМ-ТАСС
- Представители стран-членов ОПЕК не намерены проводить встречу до следующего планового заседания, назначенного на 15 марта в Вене. / Bloomberg
- Японский центробанк оставил учетную ставку без изменений на уровне 0.1%. / ИТАР-ТАСС

Размещения

- Уралсвязьинформ 26 января выберет организатора размещения 10 биржевых облигаций общим объемом 10 млрд руб. / Cbonds
- Минфин вчера провел аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ-25064 с погашением в январе 2012 г. Средневзвешенная доходность составила 12.7%, объем размещения по номиналу – 1.8 млрд руб. при эмиссии в 7.0 млрд и спросе в 7.995 млрд руб. Минфин также сообщил о намерении доразместить выпуск до конца января. В целом в 2009 г. Минфин намерен выпустить ОФЗ на сумму до 410 млрд руб. / Рейтер

Рейтинговые действия

- Fitch вчера заявило, что прогноз по кредитоспособности компаний российского строительного сектора и сектора недвижимости останется негативным в 2009 г. / Fitch

Рейтинговые действия

- n Fitch подтвердило рейтинг ЗАО «**Райффайзенбанк**» на уровне «А-», прогноз – «негативный». / Fitch
- n Moody's подтвердило рейтинги ООО «**Мой Банк**» на уровне «В3». / Moody's
- n Moody's поставило рейтинг **РЖД** («А3») в список на возможное понижение. / Moody's
- n Fitch подтвердило рейтинг **НЛМК** на уровне «ВВ+», прогноз – «стабильный». / Fitch

Кредиты/ займы/ размещения

- n Объем вкладов населения в **Сбербанке** в 2008 г. вырос на 16 %, кредиты физлицам – на 26 %. В 2008 г. Сбербанк привлек вкладов населения в сумме 430 млрд руб., и на начало 2009 г. объем привлеченных средств населения составил 3.1 трлн руб. Сбербанк в 2008 г. выдал населению кредитов в размере 260 млрд руб., кредитный портфель на начало 2009 г составил 1.26 трлн руб. Просроченная задолженность в целом по кредитному портфелю физлиц составляет 1.7 %. / ПРАЙМ-ТАСС
- n **ФАС** внесет в Минфин и МЭР ряд предложений по созданию **равных условий допуска банков к дополнительным ресурсам государства**, которые выделяются в рамках реализации мер по поддержке финансового рынка РФ. В частности, речь идет о предоставлении доступа к беззалоговому кредитованию банков без инвестиционных рейтингов или без рейтингов вовсе. / ПРАЙМ-ТАСС

Проблемы эмитентов

- n ЗАО «Энергосберегающие ресурсы» во вторник допустило технический дефолт, не погасив 5-й купон по облигациям дебютной серии и 16 % номинала бумаг. Размер выплат по купону составляет 6.5 млн руб., амортизация – 20.5 млн руб. Обязательство не исполнено в связи с недостаточностью средств у эмитента. / Cbonds

Новости эмитентов

- n **Росимущество**, владеющее 25.49 % акций авиакомпании «**Сибирь**», начало проверку компании, по итогам которой может оспорить передачу активов частными акционерами авиакомпании в принадлежащее им ООО «Глобус». Кроме того, проверяется законность приватизации компании. / Коммерсантъ
- n Активы RIGroup переводятся на баланс ОАО «**МОИТК**». В декабре МОИТК подала к РИГрупп иск на 1.53 млрд руб. / Интерфакс
- n Группа компаний **ПИК** приняла решение занять у банков почти 26 млрд руб., отдав в залог свои денежные потоки. В случае заключения сделки акционеры лишаются права распоряжаться своими финансами, до погашения займов контроль над компанией перейдет к пулу кредиторов. Согласно информации издания, к аналогичной схеме уже прибегла Группа «ДОН-Строй», которой ВТБ выдал 2 кредита объемом \$ 500 млн. / Коммерсантъ
- n **Правительство РФ** вчера приняло решение об **отмене экспортных пошлин на никель и катодную медь**, ранее составлявших соответственно 5 и 10%. Эта новость весьма позитивна для **Норильского Никеля**. По оценке аналитического департамента Банка Москвы, данная мера позволит компании сэкономить в 2009 г. около \$ 250 млн, а в дальнейшем с ростом цен на металлы сумма экономии может лишь возрасти. Евробонды Nornick'09, торгующиеся с доходностью около 9.5%, не выглядят привлекательно.
- n Чистый убыток **ХКФ Банка** в 2008 году по РСБУ составил 1.7 млрд руб. против чистой прибыли в 2007 году в размере 3.3 млрд руб. Убыток связан с отрицательной переоценкой средств в иностранной валюте, курсовой разницей и спецификой учета внебалансовых операций в четвертом квартале 2008 года. Убыток банка в 4-м квартале составил 4.95 млрд руб. / Коммерсантъ

Глобальные рынки

- n **Президент Ирландии** вчера подписал закон о национализации третьего по величине банка страны – **Англо Айриш Банк**. Об этом сообщили сегодня в президентской канцелярии. Национализация кредитно-финансового учреждения стала вынужденной мерой, однако была необходима в целях принятия мер в ответ на главную системную угрозу для банковского сектора. / ИТАР-ТАСС
- n **Центральный банк Бразилии** понизил базовую процентную ставку с 13.75 до 12.75 %. / ПРАЙМ-ТАСС

Купоны/ Оферты/ Погашения

- n **Кубаньэнерго** выплатило купон и погасило 50 % номинала дебютных облигаций. / Cbonds

- n Ставка купонного дохода по облигациям **ЕБРР-2** на 12-й купонный период установлена в размере 28.5 % годовых. Напомним, что ставка купона рублевых облигаций ЕБРР привязана к ставке Mosprime 3М. / Cbonds
- n **МБРР** погасил синдицированный кредит на сумму 40 млн евро. / Cbonds
- n **СЗТ** погасил синдицированный кредит на сумму 50 млн евро. / Cbonds

Денежный рынок

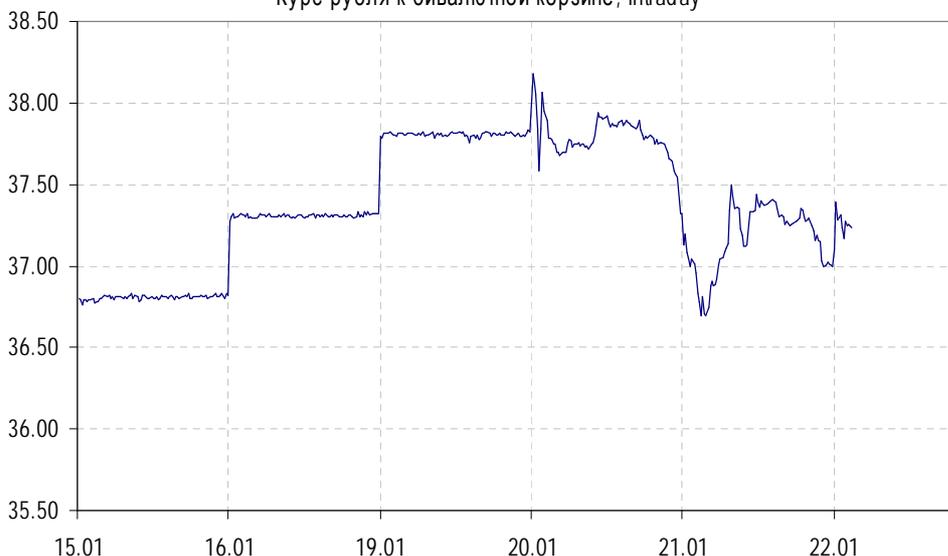
Спрос на рубли остается высоким

Напряжение на денежном рынке сегодня снизилось, но спрос на рубли остается высоким. Ставки overnight на МБК сегодня резко снизились до 3.1 - 4.5% годовых. Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ составляют 542.3 млрд. руб. (-1.4 млрд. по сравнению со вчерашним днем).

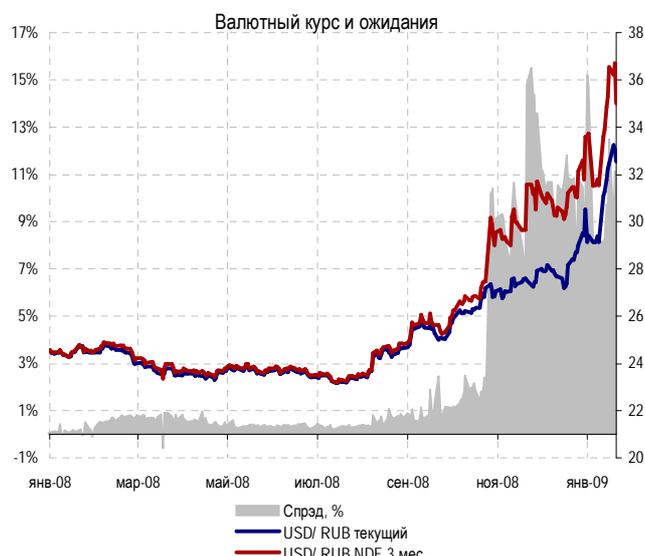
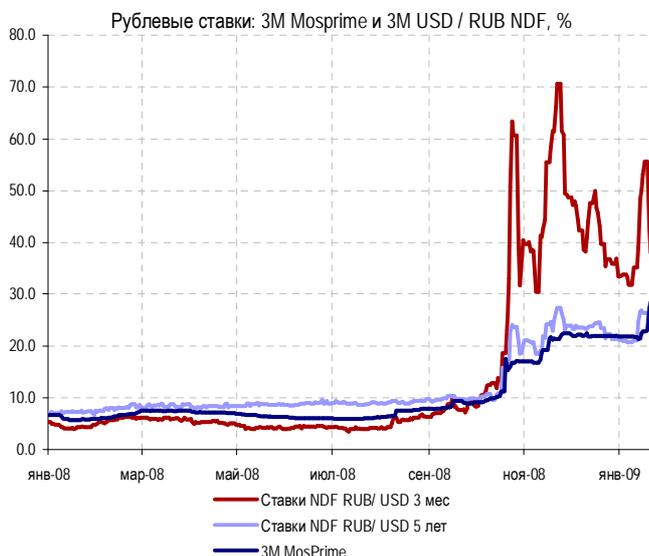
Тем не менее, спрос на рубли остается высоким. Отрицательное сальдо операций банков с ЦБ составляет 931.3 млрд., а ЦБ готов предоставить банкам 600 млрд. руб. на аукционе прямого РЕПО (вчера банки более 610 млрд. руб.) и, также как и в предыдущие два дня, не выставляет лимиты по операциям валютный своп и проводит сделки на рыночных условиях.



Курс рубля к бивалютной корзине, intraday



Графики, представленные ниже, отражают динамику рублевых ставок по форвардным валютным контрактам NDF (USD/ RUB) и цену самих контрактов. График слева отражает силу ожиданий по девальвации рубля. Серым фоном показан спрэд между спотовой ценой рубль/ доллар и 3-х месячным контрактом NDF. По мере девальвации рубля этот спрэд значительно возрастает.



Егор Федоров

Два лагеря инвесторов

Приостановка ослабления курса рубля не вызвала никакого оживления на внутреннем рынке. Рынок по-прежнему разделен на два лагеря. Первый, предпочитает дожидаться некой стабилизации на валютном рынке. Второй, не дожидаясь этой стабилизации играет на облигациях проблемных эмитентов, или облигациях с доходностью выше 200%.

Интерес консервативных инвесторов появился в бумагах электроэнергетики: ОГК-2 (УТМ - 31.9%), Тюменьэнерго (УТР - 33.8%). Мы также заметили спрос на короткие облигации АФК Система с офертой в марте 2009 года, предлагающие доходность 19.2% годовых.

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25060	94.40	10	41000.0	29.04.2009		99.60	0.13	7.52
ОФЗ 25061	560.67	24	42512.6	05.05.2010		92.88	-0.13	12.39
ОФЗ 25064	1798.37	3	#ЗНАЧИ	18.01.2012		99.41	0.00	12.70
7Контин-02	18.69	32	7000	14.06.2012	23.06.2009	69.00	-1.43	159.83
Амурмет-01	0.78	22	1500	26.02.2009		45.00	-9.09	>200
ВТБ24 03	62.91	19	6000	29.05.2013	03.06.2009	97.54	-0.16	15.88
ГАЗПРОМ А4	127.52	76	5000	10.02.2010		96.93	0.11	11.70
ГАЗФин 01	10.86	73	5000	08.02.2011	10.02.2009	52.70	-4.18	>200
ЕврокомФК5	0.02	34	5000	15.03.2011	17.03.2009	1.24	-20.00	>200
Метзавод	1.75	29	2000	27.02.2009		85.00	-5.36	>200
Мечел 2об	28.10	27	5000	12.06.2013	16.06.2010	70.00	4.48	41.48
ОГК-2 01об	123.66	8	5000	05.07.2010		75.45	-0.72	31.90
Петрокомб2	93.33	10	3000	31.08.2009		92.50	-0.27	23.53
Промсвб-05	104.46	8	4500	17.05.2012	21.05.2009	96.50	-3.02	20.29
РБК ИС БО4	0.18	59	1500	24.03.2009		5.03	-34.68	>200
РБК ИС БО5	0.09	40	1500	09.07.2009		4.20	-30.35	>200
РОССИЯ 01	90.36	2	1500	21.07.2010	20.07.2009	90.71	-9.29	35.60
СевКаб 03	4.26	21	1500	27.03.2012	31.03.2009	-	0.00	52.93
Система-01	112.43	3	6000	07.03.2013	12.03.2009	98.80	0.51	19.24
СУ-155 3об	2.90	33	3000	15.02.2012	18.02.2009	90.00	1.13	>200
ТрансаэроФ	0.71	25	2500	05.02.2009		97.25	0.21	111.27
Тюменьэнрг2	155.35	5	2700	29.03.2012	01.04.2010	77.80	0.00	33.82

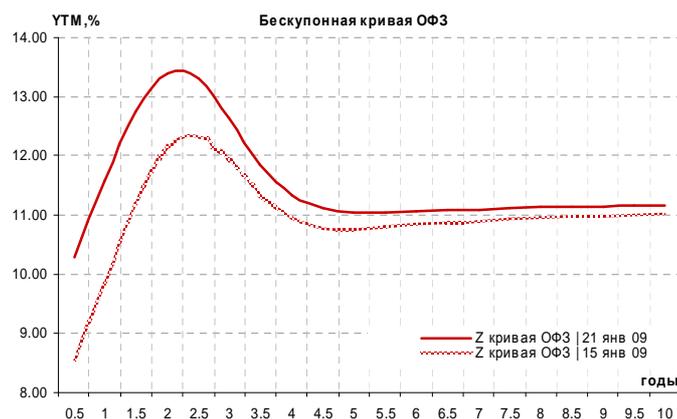
Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Выпуск ОФЗ 25064: комментарий к размещению

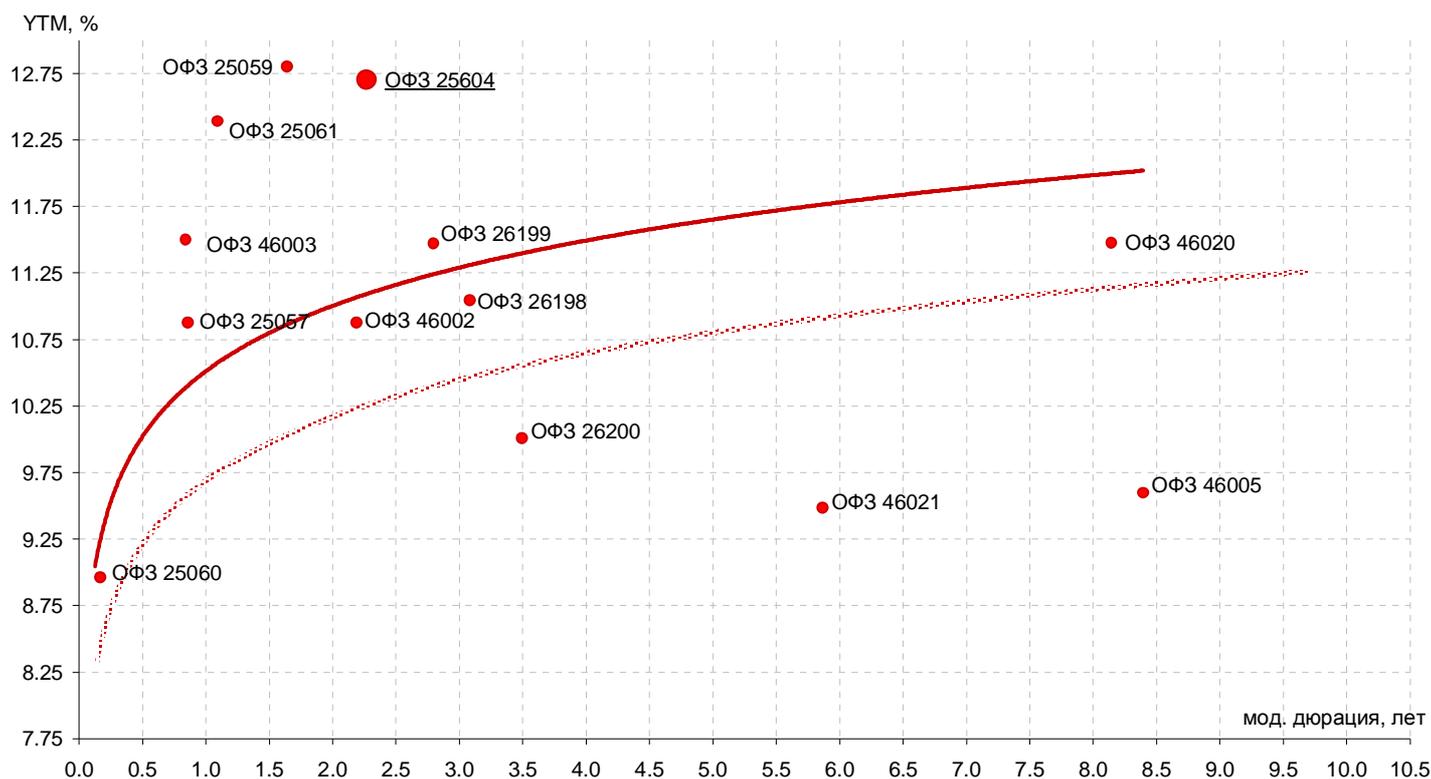
Заметным событием на долговом рынке вчера стало размещение выпуска ОФЗ. Честно говоря, мы не придавали этому событию большого значения накануне. На фоне кризиса ликвидности и ожиданий по девальвации рубля, вряд ли бы у Минфина получилось найти заметный спрос на рублевые бумаги. В этих условиях, для того, чтобы реанимировать рынок ОФЗ Минфину пришлось бы предложить немалую премию в доходности к текущему рынку. Т.к. желающих покупать рублевые госбумаги в настоящее время практически нет.

Тем не менее, спрос на рублевые облигации превысил предложение облигаций (на сумму 7.0 млрд. руб.) и составил почти 8.0 млрд. руб. Доходность по итогам размещения составила 12.7% годовых при дюрации бумаги 2.6 года. В интервью REUTERS замдиректора департамента госдолга Минфина Александр Щербаков заявил, что удовлетворен итогами размещения и не исключил, что Минфин может появиться на первичном рынке до конца января еще один раз (с доразмещением текущего выпуска).

Что касается доходности, сложившейся при размещении, то мы не считаем ее справедливой даже только в контексте рублевых доходностей. Если говорить о вчерашнем размещении, то более менее разумной нам представляется цифра в 14% годовых.



Кривая доходностей ОФЗ



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Глобальные рынки

IBM и Apple «вытянули» фондовый рынок акций в плюс

В Америке в среду на фондовом рынке царил оптимизм, причем он был вызван не надеждами в отношении нового президента, а более прозаичными причинами – сравнительно хорошей отчетностью ряда корпораций и банков.

Очевидно, что основным драйвером роста стала неожиданно сильная отчетность IBM, уже после закрытия основных торгов инвесторов порадовала и Apple. Это вдохнуло в рынок надежду, что сегмент «медиа и ИТ» мог пострадать в ходе рецессии не столь сильно, как казалось ранее. Акции финансовых институтов также показали динамику «лучше рынка» благодаря отчетности Northern Corp и сообщению PNC Financial services о том, что ее убытки будут меньше запланированных.

Готовность глав Bank of America и JPM купить акций своих банков в количестве 200 тыс и 500 тыс соответственно привели к резкому росту котировок этих финансовых институтов.

В итоге по закрытии торгов индекс Dow Jones Industrial вырос на 3.51%, S&P поднялся выше 840 пунктов (+4.35%), а NASDAQ – и того больше. На такой волне энтузиазма инвесторов произошел отток средств из US Treasuries, доходность которых (10-летние бонды) выросла на 10 б.п. и превысила 2.5%.

Пожурили Гейтнера, утвердили Клинтон

Положительный тренд на американском фондовом рынке вчера был сломлен, пожалуй, только один раз – когда Тимоти Гейтнер, бывший глава ФРБ Нью-Йорка, выступал перед конгрессом в рамках утверждения его кандидатуры на должность нового министра финансов. Гейтнеру устроили настоящий допрос с пристрастием. Потенциальному министру финансов пришлось даже извиняться за недоплату налогов в прошлом.

Гейтнер не сказал ничего откровенно нового, упомянув, что критерии выдачи госпомощи компаниям и банкам ужесточатся, план TARP будет скорректирован, а Барак Обама выступит с новой экономической программой в ближайшие недели. Одобрение кандидатуры Т. Гейтнера намечено на сегодня, а вчера конгресс США не без шероховатостей утвердил Хилари Клинтон на пост Госсекретаря США.

Леонид Игнатъев

Сегодняшняя статистика в США может снова напомнить о кризисе

Выходящая сегодня в США статистика может вновь поменять настроения инвесторов и напомнить о том, что экономика США все же очень сильно больна. Сегодня министерство торговли публикует данные с рынка жилья (число новостроек и количество разрешений на строительство жилья за декабрь), а министерство торговли обнародует данные по новым пособиям по безработице и общему числу безработных.

Согласно консенсус-прогнозам Bloomberg, в декабре число новостроек снизится на 3.2% и число заявок на пособие по безработице вырастет до 540 тыс. Очевидно, что если прогнозы окажутся скромнее фактических данных на рынок акций и облигаций EM накатится новая волна пессимизма.

Китайский дракон только дремлет?

Вчера Национальное бюро статистики Китая обнародовало данные по росту ВВП за 4-ый квартал 2008 г. Национальная экономика выросла всего на 6.8% против 9% ранее. Таким образом, годовой рост ВВП за 2008 г. составил ровно 9.0%. Более важной оказалась динамика промышленного производства, которая дала понять, что китайский дракон еще полон сил: так после роста промпроизводства в ноябре 2008 г. на 5.4%, в декабре оно увеличилось на 7.0%, что оказалось значительно выше, чем в многочисленных прогнозах рынка.

Вялая активность в еврооблигациях

В сегменте российских еврооблигаций активность была, мягко скажем, небольшая. Если не брать в расчет суверенный выпуск Russia 30, который упал почти на 50 б.п. до 89% при сужении спреда к UST 10 до 714 б.п., небольшие обороты в коротких выпусках VimpelCom 09, RusStandard 10, Gazprom 10, а также в более длинных выпусках TNK-BP 12, TNK-BP 13, Severstal 13.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**Fitch: сложный год для российских девелоперов**

Рейтинговое агентство Fitch вчера опубликовало достаточно прогнозируемый обзор в отношении российского строительного сектора в 2009 г. Агентство предполагает, что кредитоспособность компаний данного сектора в текущем году ухудшится; более долгосрочных прогнозов сделано не было.

Мы ознакомились с аргументами, приведенными в пресс-релизе. С ними довольно трудно спорить, в том числе из-за достаточно обтекаемых формулировок и общего характера причин.

Fitch говорит о резком сокращении первичного предложения на рынке в силу того, что многие компании просто не смогут достроить даже те объекты, которые были начаты ими. Причины называются следующие: невозможность привлекать средства со-инвесторов в докризисных объемах, затрудненное банковское кредитование (которое не улучшится в 2009 г.) и невозможность привлекать долг путем размещения облигаций в 2009 г. Агентство считает, что рынок акционерного капитала для строительных компаний в текущем году будет также закрыт.

Указанные факторы делают модель бизнеса «строить и продавать» в ближайший год крайне уязвимой, хотя еще осенью 2008 г. (см. наш ежедневный обзор от 1 ноября 2008 г.) Fitch говорило о хорошей защищенности бизнес-модели «строить и продавать» по сравнению с моделью «строить и держать» в условиях кризиса ликвидности.

Короткий долг и его большая валютная составляющая – дополнительные факторы риска для девелоперов, из чего мы делаем вывод, что фактор девальвации в моменте очень важен для Fitch.

В целом агентство говорит о большей защищенности компаний, имеющих преимущественный доступ к финансированию от госбанков или получающих поддержку от сильных материнских структур. Из четырех рейтингуемых Fitch компаний к первой группе относится только Группа ЛСР, а ко второй – Система-Галс.

Важнейшими факторами макроэкономического толка, негативно влияющими на кредитное качество строительных компаний, по мнению аналитиков агентства, являются замедление темпов ВВП, стагнация ипотеки и негативные настроения в целом.

Единственный более-менее конкретный прогноз Fitch – ожидание снижения цен на недвижимость от 20 % до 40 % в зависимости от региона.

После вчерашнего снижения рейтинга на одну ступень и отзыва рейтингов ПИКа все 4 строительные компании, покрываемые аналитиками Fitch (Группа ЛСР, Миракс, Система-Галс, Открытые инвестиции), имеют одинаковый кредитный рейтинг на уровне «В». На наш взгляд, учитывая тезисы агентства, нахождение в одной группе ЛСР, которая вошла в декабрьский список стратегически важных для государства компаний, и Миракс Групп, специализирующейся на строительстве элитного жилья, несколько удивительно. Мы бы поставили кредитоспособность Группы ЛСР намного выше, чем Миракса. Вместе с тем, мы пока не готовы называть облигации ЛСР-2 (доходность – выше 150 % по котировкам bid к оферте в феврале 2010 г.) однозначно интересными для покупки, когда валютный рынок еще далек от стабилизации.

Леонид Игнатьев

Внутренний рынок: инструментарий**75 выпусков с доходностью больше 200% годовых**

С сегодняшнего дня мы не будем выводить точную доходность бумаг, чье значение превышает 200 % годовых. По данным ММВБ по состоянию на закрытие 21.01.2009 г. мы насчитали 75 выпусков облигаций, чья доходность превышает 200 % годовых.

Возможно, наши рассуждения покажутся профессионалам рынка банальными, но руководствуясь собственной практикой, мы вынуждены привести обоснование нашего решения:

Первая причина довольно проста. Приложение Microsoft Excel выводит знак #####, если число не умещается в ячейке. С ростом количества таких значений табличка с итогами торгов выглядит нечитабельной.

Вторая причина заключается в экономическом смысле эффективной доходности к погашению/оферте. Если раньше уровень доходности отражал кредитный риск компании, то с ростом количества технических/реальных дефолтов и вообще неопределенности в отношении исполнения платежей инвесторы предпочитают закладывать существенный дисконт в цену облигаций и уже практически не смотрят на доходность. **Мы также рекомендуем руководствоваться котировками цены в процентах от номинала, в случае когда доходность превышает разумные уровни.**

Здесь нужно особо отметить, что высокие значения показателя доходности не всегда означают высокую вероятность дефолта компании.

Третья причина заключается в техническом снижении информативности показателя эффективной доходности при приближении даты погашения или оферты. Как правило, если бумага торгуется с дисконтом незадолго до погашения/оферты, значение доходности может достигать нескольких тысяч, а то и миллионов процентов годовых. Если до погашения/оферты остается одна выплата, мы используем простую доходность, рассчитываемую по формуле:

$$y = \left(\frac{N}{P} - 1 + C \right) \times \frac{365}{t} \times 100\% ,$$

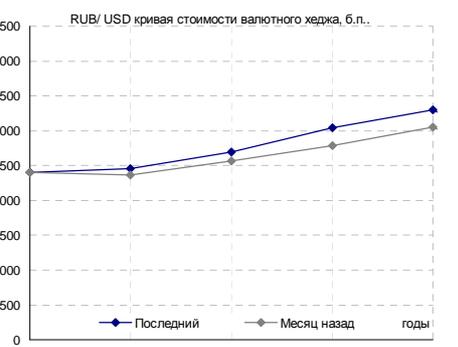
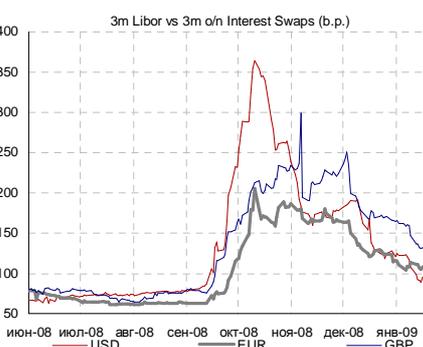
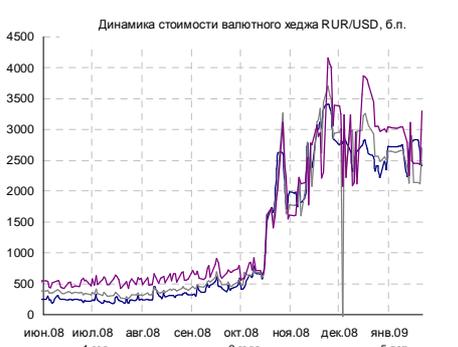
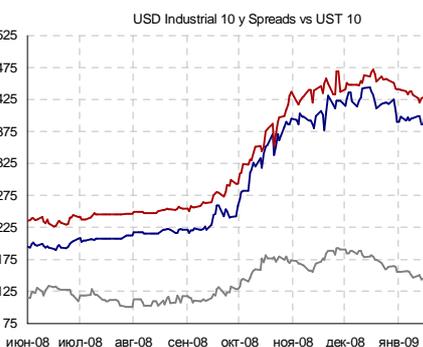
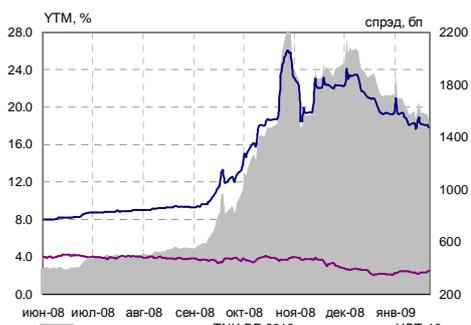
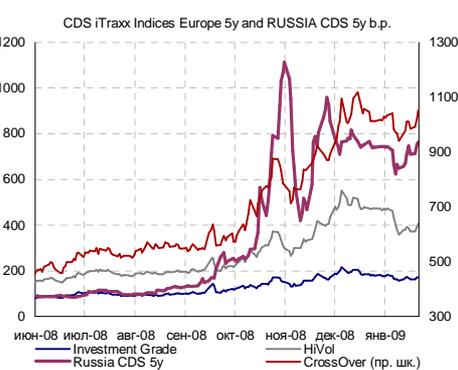
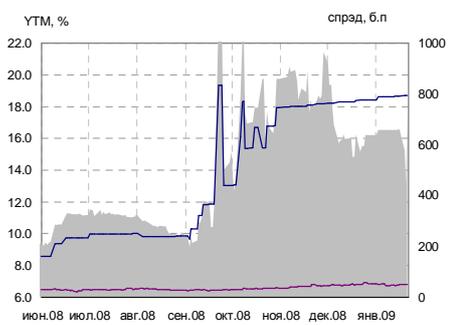
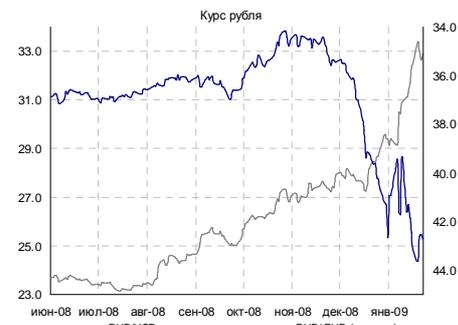
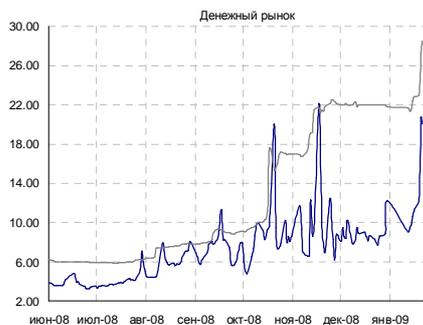
где

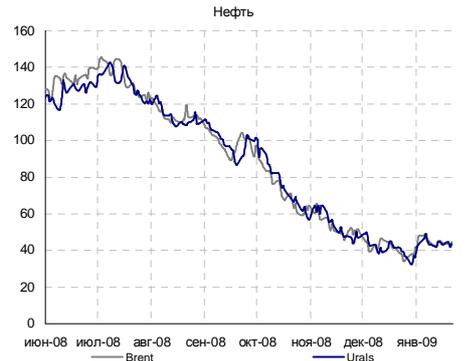
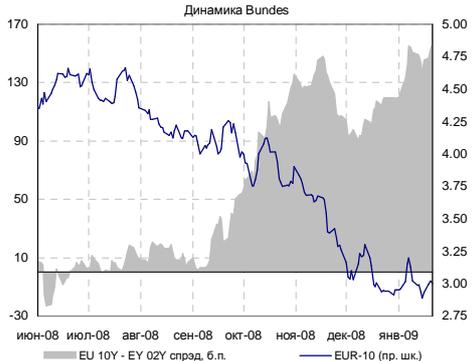
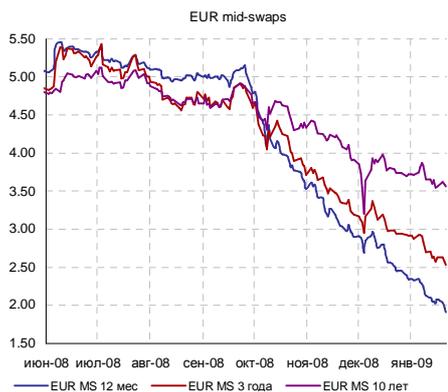
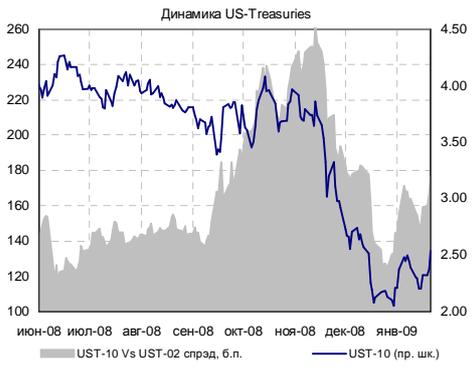
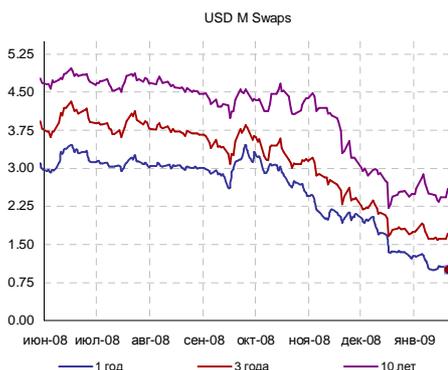
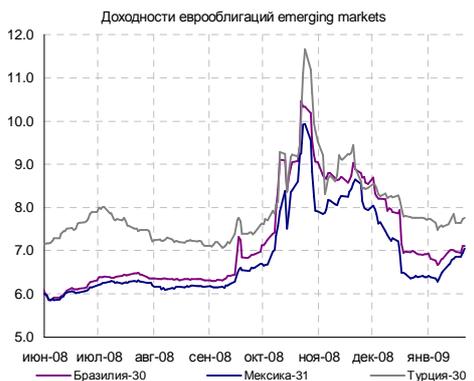
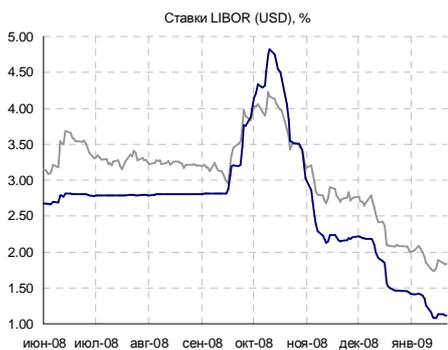
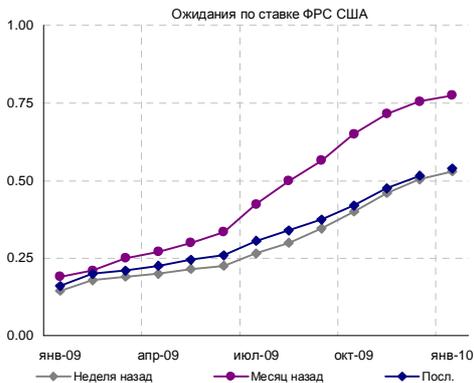
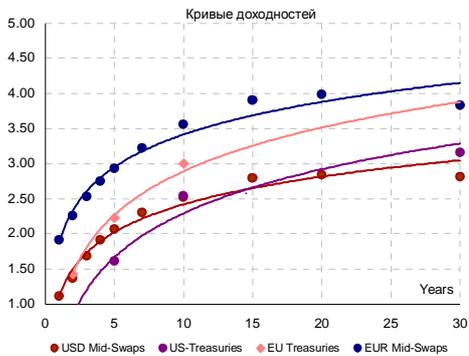
- 1) N – номинал выпуска,
- 2) P – цена в процентах от номинала,
- 3) t – срок до погашения выпуска,
- 4) C – текущая доходность по купону.

Егор Федоров

Биржевые торги отдельными бумагами								
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АгрикаПП 1	0.00	0	1000	29.09.2009		-	0.00	>200
Агрохолд 1	0.04	4	1000	24.07.2009		7.00	40.00	>200
Амурмет-01	0.78	22	1500	26.02.2009		45.00	-9.09	>200
Амурмет-02	0.00	0	2000	26.02.2010		-	0.00	>200
АптЗби6 об	0.03	8	3000	30.06.2009		49.21	-1.56	>200
Аркада-02	0.51	15	420	20.02.2009		34.00	-2.86	>200
Аркада-03	0.00	0	1200	31.03.2011	01.10.2009	-	0.00	>200
Аркада-04	0.52	17	1500	23.05.2012	27.05.2009	34.70	33.46	>200
БАНАНА-М-1	0.00	1	1000	23.10.2009	24.04.2009	0.77	0.00	>200
БАНАНА-М-2	0.00	0	1500	12.08.2010	12.02.2009	-	0.00	>200
БелФрегат1	0.00	0	1000	17.12.2009		-	0.00	>200
Вежа-Инв-1	0.06	2	700	02.03.2010	03.03.2009	59.00	-12.20	>200
ВТК 1	0.00	0	1000	18.12.2009		-	0.00	>200
ГАЗФин 01	10.86	73	5000	08.02.2011	10.02.2009	52.70	-4.18	>200
ГТ-ТЭЦ 4об	0.00	6	2000	02.09.2009		23.91	-20.01	>200
ДВТГ-Ф 01	0.00	1	1000	03.08.2010	03.02.2009	85.00	10.85	>200
ДельтаКр-2	0.00	0	2000	30.05.2010	25.02.2009	-	0.00	>200
ЕврокомФК1	0.00	1	1000	18.12.2009		14.00	11.11	>200
ЕврокомФК2	0.00	2	3000	10.06.2010	11.06.2009	6.53	20.04	>200
ЕврокомФК3	0.01	7	3000	18.06.2010		7.00	-5.41	>200
ЕврокомФК5	0.02	34	5000	15.03.2011	17.03.2009	1.24	-20.00	>200
Железобет1	0.00	1	1000	27.05.2011	22.05.2009	61.99	6.88	>200
ЗавГросс01	0.00	0	1000	22.04.2010	16.04.2009	-	0.00	>200
ИнкомЛада2	0.03	8	1400	12.02.2010	13.02.2009	2.44	-21.29	>200
ИнкомЛада3	0.00	5	2000	10.06.2011	12.06.2009	2.40	-4.00	>200
ИнкомФин01	0.00	1	500.08	28.03.2009		57.00	3.64	>200
Искрасофт2	0.07	6	300	02.03.2010		16.51	-17.45	>200
КДавиаФин1	2.19	15	1000	21.04.2010	22.04.2009	28.81	-40.02	>200
КмплФин 01	0.01	2	1000	04.02.2010	05.02.2009	77.00	-8.33	>200
КорСтрМнт1	0.00	0	1200	15.06.2011	17.06.2009	-	0.00	>200
КрасБог-1	0.00	0	2000	11.02.2010	12.02.2009	-	0.00	>200
ЛОМО 03	0.00	0	1000	05.09.2009	09.03.2009	-	0.00	>200
Магнезит 2	0.00	0	2500	28.03.2011	28.03.2009	-	0.00	>200
МаирИнв-03	0.00	4	1000	01.04.2009		64.98	29.99	>200
Метзавод	1.75	29	2000	27.02.2009		85.00	-5.36	>200
МИАН-Дев-1	0.00	0	2000	02.03.2010	03.03.2009	-	0.00	>200
Миннеско-1	0.00	2	500	10.12.2009		2.16	39.35	>200
МинплитаФ1	0.00	0	500	22.04.2011	23.10.2009	-	0.00	>200
Миракс 02	0.90	15	3000	17.09.2009		29.50	-15.71	>200
Митлэнд-01	0.00	0	1000	16.02.2010	17.02.2009	-	0.00	>200
МОИТК-01	0.00	1	1200	26.09.2009		17.40	20.83	>200
МОИТК-02	0.04	5	4000	26.03.2011	26.03.2009	17.80	-9.41	>200
МонеткаФ-1	0.00	0	1000	14.05.2009		-	0.00	>200
МоскомцБ-3	0.00	2	5000	12.06.2013	17.06.2009	55.10	-38.81	>200
Мотовил3-1	0.00	0	1500	22.01.2009		-	0.00	>200
НатурПрод2	0.00	0	1000	16.06.2009		-	0.00	>200
НИКОСХИМ 2	1.85	10	1500	20.08.2009		20.00	-13.04	>200
НТС-01	0.00	0	1000	26.04.2011	28.04.2009	-	0.00	>200
НутрИнв1об	0.00	1	1200	09.06.2009		60.00	-3.23	>200
ОГО-агро-2	0.03	4	840	25.02.2009		71.01	-11.23	>200
ОГО-агро-3	0.01	3	1500	09.07.2010	03.07.2009	30.00	0.00	>200
Орхидея 01	0.03	14	1000	09.04.2009		19.09	19.91	>200
РБК ИС БО4	0.18	59	1500	24.03.2009		5.03	-34.68	>200
РБК ИС БО5	0.09	40	1500	09.07.2009		4.20	-30.35	>200
РК-Терм 01	0.00	0	500	09.08.2010	09.02.2009	-	0.00	>200
РусМасла-2	0.00	0	1000	29.03.2012	01.04.2010	-	0.00	>200
РусТекс 2	0.00	2	400	05.03.2009		32.00	21.53	>200
РусТекс 3	0.00	0	1200	20.10.2009		-	0.00	>200
САМОХВАЛ-1	0.00	0	1500	21.10.2009		-	0.00	>200
СахарКо 01	0.00	0	2000	10.11.2009		-	0.00	>200
СевКаб 04	0.04	1	2000	21.05.2013	26.05.2009	45.00	-18.18	>200
СибАкИнв-1	20.79	4	1000	30.07.2010	30.01.2009	89.50	5.29	>200
СибакСтр01	0.00	1	500	12.05.2009		70.00	0.00	>200
СИТРОНИКС1	1.10	19	3000	21.09.2010	24.03.2009	81.88	-0.12	>200
СтрКредит1	0.00	0	1000	01.08.2011	30.07.2009	-	0.00	>200
СУ-155 Зоб	2.90	33	3000	15.02.2012	18.02.2009	90.00	1.13	>200
ТалостоФ-1	0.85	13	1000	06.03.2009		72.99	5.78	>200
ТОАП-Фин01	0.00	0	2000	10.12.2009	11.06.2009	-	0.00	>200
ЭйрЮнион01	0.00	17	1500	10.11.2009	10.02.2009	0.49	-24.62	>200
ЭйрЮнРРД01	0.00	2	2000	16.12.2010	18.06.2009	14.40	-40.00	>200
ЮниТайл-01	0.00	0	1500	22.06.2011	24.06.2009	-	0.00	>200

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АК БАРС-02	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	Мотовил3-1	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	РЖД-05обл	10 000	Погаш.	-	10 000
СЕГОДНЯ	ТомскИнв 1	500	Оферта	100	500
27.01.2009	Магнолия-1	1 000	Оферта	100	1 000
27.01.2009	РОССКАТ-К1	1 200	Оферта	100	1 200
27.01.2009	Синергия-2	2 000	Оферта	100	2 000
28.01.2009	ЭФКО-02 об	1 500	Оферта	100	1 500
29.01.2009	ВикторияФ	1 500	Погаш.	-	1 500

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
13.01.09	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	дек.08	-83.0	48.3	-83.6
13.01.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	окт.08	-51.0	-57.20	-40.40
14.01.09	Экспортные цены	дек.08		-3.4%	-2.3%
14.01.09	Импортные цены	дек.08	-5.2%	-7.0%	-4.2%
14.01.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	дек.08	-1.2%	-2.1%	-2.7%
14.01.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	дек.08	-1.4%	-2.5%	-3.1%
15.01.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	дек.08	-2.0%	-2.2%	-1.9%
15.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	дек.08	0.1%	0.1%	0.2%
16.01.09	Индекс промышленного производства	дек.08	-1.0%	-0.6%	-2.0%
16.01.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	дек.08	-0.9%	-1.7%	-0.7%
16.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	дек.08	0.1%	0.0%	0.0%
СЕГОДНЯ	Количество новостроек, тыс.	дек.08		625.0	
СЕГОДНЯ	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	дек.08		616.0	
29.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008		-0.5%	
26.01.09	Продажи на вторичном рынке жилья	дек.08		4 490.0	
29.01.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.08		407.0	
29.01.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	дек.08		-1.0%	
30.01.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.08		38.00	

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
Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru
Управление рынка акций
Стратегия

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru
Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru
Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru
Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru
Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков
Стратегия и количественный анализ

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru
Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев 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 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.