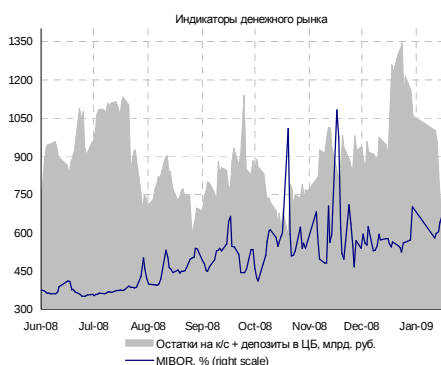
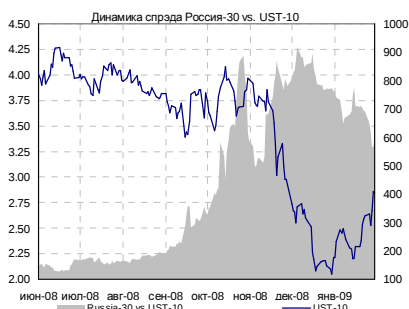




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	44.24	0.86	1.98	Евраз' 13	64.30	1.11	22.35	-35
Нефть (Brent)	44.94	0.80	1.81	Банк Москвы' 13	-	0.14	16.50	-4
Золото	919.50	27.25	3.05	UST 10	108.59	0.10	2.82	-3
EUR/USD	1.2723	-0.01	-0.70	РОССИЯ 30	92.66	-1.74	8.84	32
USD/RUB	36.2775	0.54	1.51	Russia'30 vs UST10	602			33
Fed Funds Fut. Prob. дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	189			-1
USD LIBOR 3m	1.18	0.01	1.23	Libor 3m vs UST 3m	96			1
MOSPRIME 3m	27.61	-0.31	-1.11	EU 10 vs EU 2	176			7
MOSPRIME o/n	16.17	-0.66	-3.92	EMBI Global	655.64	-0.90		-6
MIBOR, %	15.57	-1.06	-6.37	DJI	8 000.9	-1.82		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	560.60	3.90	9.28	Russia CDS 10Y \$	656.27	0.35		4
Сальдо ливн.	-900.7	-48.50	5.69	Gazprom CDS 10Y \$	982.25	2.09		20

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Последние попытки «нарисовать» прибыль в январе?
- Рынок рублевого долга вышел из комы
- Валютный рынок – справится ли ЦБ?
- Банки отчитаются перед ЦБ

Глобальные рынки

- ВВП США: не время для оптимизма
- US-Treasuries принесли убытки в январе
- Статистика США: что ждать на предстоящей неделе?
- Еврооблигации EM растут на фоне слабых US-Treasuries
- Корпоративные еврооблигации в хорошем плюсе по итогам месяца

Корпоративные новости

- Альфа-Банк забирает активы Банана-мамы за долги
- ТОАП прекратил операционную деятельность
- Диксис активно сворачивает свой бизнес
- Норильский Никель хорошо сработал в 4 квартале 2008 г.
- АвтоВАЗ получил чистый убыток за 2008 г. по РСБУ

Новости коротко

Ключевые новости

- «Чтобы не допустить превышения верхней границы в 41 рубль, мы будем использовать валютные интервенции, механизм процентных ставок, инструменты ограничения ликвидности и другие меры. У нас их достаточно», – глава ЦБ Сергей Игнатьев. / Рейтер

Давос-2009

- ВЭБ** получил заявки от 60 банков примерно на 100 млрд руб. субординированных кредитов. ВЭБ уполномочен государством распределить 450 млрд руб., из них 200 млрд. руб. было выдано ВТБ, 25 млрд руб. – Россельхозбанку, остальные средства предназначены коммерческим банкам. / Интерфакс

Рейтинги

- Рейтинги **ЛенСпецСМУ** не изменились в связи с планами реструктуризации условий CLN его дочерней компании. / S&P
- Moody's снизило корпоративный рейтинг девелопера ЛСР до В3 до В1, прогноз «стабильный». Рейтинговые действия были вызваны увеличивающейся неопределенностью в отношении перспектив девелоперского бизнеса в России и в Санкт-Петербурге, а также значительными обязательствами компании по завершению начатых проектов и снижением спроса на недвижимость. Кроме того, агентство отмечает усложнившуюся ситуацию с краткосрочной ликвидностью компании, зависящей от желания местных банков продлевать сроки погашения долга, наряду с необходимостью инвестировать в строительство нового цементного завода и жилья. / Moody's

Экономика РФ / Денежный рынок

- n **Доходы федерального бюджета** РФ в 2009 г. составят по факту 6.5 трлн руб. против 10.9 трлн руб., заложенных в бюджете – министр финансов А. Кудрин. / Интерфакс
- n **Дефицит бюджета** в 2009 г. составит 6.1% ВВП, или более 2.5 трлн руб., если сохранится прогнозируемый уровень расходов в размере 9.024 трлн руб., - А. Кудрин. / Интерфакс
- n **Субъекты РФ** в 2009 г. недополучат доходы в свои бюджеты в размере 400 млрд руб. по сравнению с прошлым годом. В связи с этим, принято решение о перераспределении части налогов в пользу субъектов Федерации, а также о дополнительных мерах по поддержке субъектов РФ на сумму более 300 млрд руб. / Интерфакс
- n **Чистый отток капитала** из РФ в 2009 г. составит \$100-110 млрд. В 2008 г. отток капитала составил \$130 млрд, сообщил А. Кудрин / Прайм-Тасс
- n **ЦБ РФ** продал на текущий момент все облигации Fanni Mae и Freddie Mac, - С. Игнатьев / Reuters
- n **ЦБ РФ** не исключает новой волны кризиса в банковском секторе в связи с ростом невозврата предприятиями кредитов банкам, отметил С. Игнатьев / Вести.ru

Корпоративные новости

- n В интервью газете «Ведомости» президент **АЛРОСЫ** Сергей Выборнов не допускает нарушение ковенанты EBITDA/проценты по еврооблигациям Alrosa 2014, видит Гохран РФ надежным источником гарантированной выручки компании на сумму не менее \$2.4 млрд в 2009 г., заявляет о начале избавления от непрофильных активов и видит заинтересованность РЖД в полной покупке КИТ Финанс. Длинные облигации Alrosa 2014 (16.85%) мы считаем непривлекательными из-за высоких ценовых рисков.
- n Согласно сообщению исполнительного директора **ТНК-ВР** по газовым проектам Виктора Вексельберга, ТНК-ВР может в 2009 г. снизить инвестиции на 10 % по сравнению с прежними планами, озвученными в декабре 2008 г., – до \$ 3 млрд. / Bloomberg
- n Основной акционер Металлоинвеста А. Усманов предлагает государству рассмотреть возможность слияния **Норильского никеля и Металлоинвеста** в соотношении 2:1, а затем выкупить дополнительную эмиссию акций объединенной компании в размере 25 % от ее уставного капитала. / Ведомости

Глобальные рынки

- n **Безработица в странах Еврозоны** по данным Статистического управления Европейского союза в декабре 2008 г. составила 8% - максимальный уровень за последние два года / Bloomberg
- n **ВВП США** в VI квартале 2008 г. снизился на 3.8% в годовом исчислении, что является максимальным падением с 1982 г. / Bloomberg

Займы/ размещения/ оферты/ купоны

- n **ТМК привлекает кредиты от Газпромбанка на общую сумму \$1.1 млрд** на рефинансирование краткосрочных обязательств. В том числе, ТМК берет два кредита на 2.5 года в размере \$600 млн и \$300 млн, дочерняя компания Волжский трубный завод – не более \$210 млн. В качестве обеспечения по кредиту выступит неконтрольный пакет акций ТМК. / Reuters
- n **ГАЗ** определил ставку 7-10-го купонов по облигациям первой серии в размере 18% годовых. Вместо банка «Союз» новым агентом по оферте назначена ИК «Трока Диалог». / Cbonds
- n **ДВТГ продолжает сокращать задолженность** по выплате первого купона по облигациям второй серии. По сообщению Эмитента на выплату купонного дохода было перечислено 60.866 млн руб., непогашенные обязательства по купону составляют 201.765 млн руб. / Финам
- n **Седьмой Континент** погасил часть кредита Черноморскому банку торговли и развития в размере \$5.4 млн (15% от суммы договора) и выплатил проценты в размере \$859тыс. / Финам
- n **Трансмашхолдинг определил ставки 5 и 6 купонов** по облигациям второй серии в размере 17% годовых и принял решение о приобретении облигаций данного выпуска. Период предъявления облигаций к выкупу - в течение последних 5 дней 6-го купонного периода. Оферта состоится в 5-ый рабочий день 7-го купонного периода. Эмитент обязуется приобрести до 4 000 000 бумаг выпуска по требованиям владельцев по цене 100% от номинала / Финам
- n **Альфа-Банк привлек субординированный кредит от ВЭБ в размере 10.2 млрд руб. без обеспечения.** Кредит выдан до 2019 г. под 8% годовых в рублях. Эти средства увеличат капитал II-го уровня. /Финам
- n **Уралсиб погасил выпуск CLN** объемом 2.5 млрд руб. / Финам
- n **Компания Юнимилк планирует разместить 05.02.09 г. по закрытой подписке 12.513 млрд акций** номиналом 0,01 руб. / ПРАЙМ-ТАСС

- n **ТД КОПЕЙКА** назначил ставку 13-го купона по облигациям второй серии в размере 16.5% годовых. / Cbonds
- n **Газпромбанк выкупил LPN**. По данным Газпромбанка, объем принятых заявок по номиналу составил \$42.6 млн по нотам с погашением в 2010 г. и \$39.3 млн по нотам с погашением в 2015 г. / Cbonds
- n **Роснефть** привлекла синдицированный кредит на \$1.35 млрд. на пятнадцать месяцев. Кредит предоставлен Deutsche Bank, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Société Générale и Santander. Сделка структурирована как предэкспортное финансирование. Полный прайсинг по кредиту составил около 300 б.п., маржа к Libor установлена на уровне 180 б.п. / Cbonds

Внутренний рынок

Последние попытки «нарисовать» прибыль в январе?

В пятницу на рублевом долговом рынке выдался довольно активный торговый день. Совокупный оборот в корпоративном секторе превысил 5 млрд руб. при отсутствии каких-либо оферт. При этом неожиданно большое число корпоративных бумаг показало тенденцию к росту, однако, судя по характеру сделок, весьма возможно, что покупки не связаны с неожиданно проснувшимся оптимизмом на фоне выхода позитивной макростатистики в США или принудительной фиксации курса рубля против корзины со стороны ЦБ.

Как мы подозреваем, имел место традиционный для конца месяца window-dressing, и хотя масштаб подобных операций не сопоставим с осенними попытками участников скрасить убытки от переоценки ценных бумаг, однако по-прежнему искажает картину рынка. Кстати, прошедшие ближе к вечеру сделки по части этих бумаг уже с понижением цены вернули нарисованные цены на прежние уровни.

Что интересно, если раньше задача нарисовать привлекательную цену по облигациям третьего эшелона означала купить бумагу выше bid/ask, то сейчас bid/ask столь широки, что достаточно просто взять облигации с офера, и цена будет значительно выше последних сделок по бумаге.

Рынок рублевого долга вышел из комы

Впрочем, очевидно, что помимо window-dressing на рынке второй наблюдается и рост оживления, в особенности во втором эшелоне, субфедеральных выпусках и бумагах ОФЗ. Индикатор настроений инвесторов – выпуск Газпром-А4 – практически не изменился по итогам дня, тогда как корпоративные бумаги качественных эмитентов по-прежнему были среди самых востребованных активов. Это подтверждает динамика котировок таких выпусков, как ИКС-5, ВымпелКом, ТГК-10, к которым не ослабевает интерес инвесторов.

Лучше рынка торговались и облигации **УРСА Банка**. Традиционные аутсайдеры долгового рынка – банки – сейчас выглядят более стабильными, в том числе благодаря более высокой прозрачности, и при этом более доходны, нежели многие корпоративные бумаги.

В первом эшелоне короткие выпуски **ВТБ** постепенно становятся более популярными, чем длинные и менее доходные облигации Газпрома. Интересно в этой связи, что, несмотря на уже имевший место рост котировок, доходность **Связь-Банка** остается достаточно высокой (33.65 %) для спасенного государством банка.

Очередной антирекорд поставил **ЭйрЮнион**: котировки бумаги достигли минимально возможной цены – 0.01 % от номинала. Отчаявшиеся инвесторы готовы продать довольно крупный объем на этих ценовых уровнях, лишь бы не участвовать в долгих судебных тяжбах, однако ситуация выглядит настолько безнадежной, что спроса на бумагу нет даже по такой цене.

Несмотря на то что оферта по облигациям **Домоцентра** прошла в середине января, в пятницу здесь проходили оживленные торги – оборот составил 190 млн руб. (!), сделки заключались по цене 55 % от номинала. Напомним, что в ходе оферты эмитент объявил о выкупе облигаций на сумму 567 млн руб. при общем объеме в 1 млрд руб. Ставка купона на следующий купонный период составила 20 %, что навело нас на мысль о возможной реструктуризации.

Анастасия Михарская

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25060	69.59	7	41000.0	29.04.2009		99.39	0.04	8.64
ОФЗ 25061	221.90	21	42512.6	05.05.2010		93.25	-1.24	12.15
ВК-Инвест1	186.78	18	10000	19.07.2013	22.01.2010	91.80	0.82	19.46
ВИА АИЖК А	53.21	4	7459.8656	15.03.2040	30.07.2009	-	0.00	31.08
ГАЗПРОМ А4	488.74	62	5000	10.02.2010		97.10	-0.05	11.59
Зенит 5обл	64.27	5	5000	04.06.2013	08.12.2009	98.45	12.64	12.28
МКБ 03обл	300.00	1	2000	16.06.2010		-	0.00	15.52
Метсерв-Ф1	13.18	54	1500	23.05.2012	27.05.2009	98.50	0.92	17.53
МойБанк 2	494.90	2	1000	21.12.2010		-	0.00	15.53
Мос.обл.5в	32.34	23	6000	30.03.2010		85.90	5.92	26.13
СамарОбл 3	63.80	10	4500	11.08.2011		78.50	4.32	19.74
СвязьБанк1	135.87	20	2000	21.04.2011	23.04.2009	95.50	0.21	33.65
СтИндустр1	70.34	8	1000	07.07.2011	07.01.2010	90.50	19.71	28.31
УРСАБанк 7	163.21	6	5000	19.07.2012	21.01.2010	82.51	0.62	32.75
УралсибЛК2	3.80	23	5000	21.07.2011	21.01.2010	53.50	-0.54	120.05
ХКФ Банк-2	53.50	6	3000	11.05.2010	12.05.2009	96.91	4.77	22.09
ЮТК-03 об.	56.28	27	3500	10.10.2009		93.40	0.76	19.53
ЮТК-04 об.	4.71	39	2500	09.12.2009		93.80	1.41	22.96
Амурмет-01	1.09	106	1500	26.02.2009		28.98	-7.09	>200
ДМЦЕНТРОб1	190.16	13	1150	26.05.2015		55.00	17.02	23.21
ИКС5Фин 01	139.14	20	9000	01.07.2014	06.07.2010	79.97	6.06	26.68
СИТРОНИКС1	1.11	26	3000	21.09.2010	24.03.2009	87.99	2.31	157.29
ТГК-10 об1	203.66	11	3000	17.06.2010	18.06.2009	94.84	0.52	23.63
ТрансКред2	63.69	2	3000	12.06.2012	16.06.2009	96.80	0.00	17.00
ФинБизГр 1	85.99	2	3000	05.07.2010		100.00	0.02	10.24
АптЗбиб об	7.28	21	3000	30.06.2009		49.99	5.24	>200
Белон 01	27.78	51	1500	03.06.2009		74.00	-1.33	161.17
ВТБ - 4 об	107.33	19	5000	19.03.2009		99.85	-0.05	10.05
ВТБ - 5 об	30.59	27	15000	17.10.2013	23.04.2009	99.13	0.14	13.13
ВТБ - 6 об	119.88	9	15000	06.07.2016	15.07.2009	97.87	0.34	14.19
ВТБ24 03	172.74	15	6000	29.05.2013	03.06.2009	98.05	-0.01	14.67
ГАЗПРОМ А7	86.76	2	5000	29.10.2009		96.40	-0.62	12.31
ГАЗФин 01	37.25	185	5000	08.02.2011	10.02.2009	65.00	-7.14	>200
ИнтеграФ-2	103.28	40	3000	29.11.2011	01.12.2009	55.00	-15.38	129.07
КриогенФ 1	61.65	2	1000	15.12.2009		90.00	4.29	28.20
МГор46-об	552.69	7	10000	25.07.2009		98.89	0.14	10.80
Миракс 02	0.34	21	3000	17.09.2009		26.98	34.83	>200
Мос.обл.8в	20.25	34	19000	11.06.2013		60.70	-1.22	33.98
РБК ИС БО4	0.11	121	1500	24.03.2009		1.10	-8.33	>200
РБК ИС БО5	0.02	23	1500	09.07.2009		2.94	39.34	>200
СУ-155 3об	13.78	40	3000	15.02.2012	18.02.2009	88.02	0.02	>200
СтрКредит1	52.92	6	1000	01.08.2011	30.07.2009	75.00	-10.70	102.97
ЭйрЮнион01	0.00	22	1500	10.11.2009	10.02.2009	0.01	-50.00	>200

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Валютный рынок – справится ли ЦБ?

Самые драматические события по-прежнему развиваются на валютном рынке, к которому сейчас, пожалуй, приковано внимание всех российских инвесторов. Этот месяц должен показать, сможет ли ЦБ сдержать свое обещание удержать курс корзины в коридоре с верхней границей в 41 рубль (тем более что рубль уже совсем рядом с ней) и справиться с давлением на курс рубля со стороны спекулянтов.

В пятницу глава ЦБ Сергей Игнатьев заявил о том, что банк не допустит снижения курса рубля к бивалютной корзине ниже 41 рубля, препятствуя этому интервенциями и ставками, а также инструментами ограничения ликвидности. В тот же день **Банк России объявил, что с понедельника повышает ставку РЕПО (10 %), ставку по ломбардным кредитам (10 %) и кредитам, обеспеченным активами (10.25 %), на 1 процентный пункт.**

На текущий момент стоимость бивалютной корзины составляет 40.75 рублей, курс доллара уже пробил 36 рублей. Начало месяца, как правило, означает снижение напряжения на денежном рынке, а значит, должен упасть спрос и на рубли. Вопрос заключается в том, насколько агрессивными будут атаки на курс рубля теперь, и сможет ли в этот раз уже спровоцированный аукционами по предоставлению средств ЦБ дефицит рублевой ликвидности остановить их.

На сегодня ЦБ установил лимит по операциям своп в размере 5 млрд руб., сегодня же ЦБ проведет 3-месячный беззалоговый аукцион объемом до 25 млрд руб. Минимальная ставка составит целых 13.75%.

Анастасия Михарская

Банки отчитаются перед ЦБ

Банки в ближайшее время могут самостоятельно снижать объем ликвидности, привлекаемой в ЦБ. Как сообщает сегодня газета «Коммерсантъ», на прошлой неделе ЦБ запросил у крупнейших российских банков (ТОР-100) незамедлительный отчет о направлениях использования полученных от него средств в декабре прошлого года в рамках беззалоговых и РЕПО аукционов, а также прочих инструментов предоставления ликвидности.

Напомним, что кредиты ЦБ нецелевые и потому теоретически могут использоваться банками в любых целях, однако похоже, что Банк России намерен выявить наиболее активных валютных спекулянтов и ограничить объем предоставления ликвидности этим банкам.

Меры ЦБ не оригинальны: две недели назад мы писали о том, что ФРС США запросила аналогичный отчет у крупнейших американских банков, получивших средства в рамках программы TARP. Банки отреагировали необычным образом – они предпочли отказаться от средств TARP. Вряд ли российские кредитные организации столь легко откажутся от спасительных инъекций ЦБ, однако поводов призадуматься у них достаточно.

Анастасия Михарская

Глобальные рынки**ВВП США: не время для оптимизма**

Первая оценка ВВП США за 4-й квартал 2008 г. оказалась чуть лучше ожиданий. Согласно представленным данным ВВП в 4-м квартале сократился на 3.8% в годовом исчислении, в то время как прогноз сокращению ВВП находился на уровне 5.5%. Это первые данные по ВВП, зафиксировавшие замедление экономики США.

Сокращение ВВП США стало самым большим с первого квартала 1982 года (-6.4%). Небольшим сюрпризом стало изменение дефлятора ВВП, которое составило -0.3% по сравнению с ожиданиями +0.5%. По итогам 2008 года рост ВВП США составил 1.3%, что является самым низким значением с 2001 года.

Котировки us-treasuries стали расти после выхода слабых данных, однако инвесторы практически сразу предпочли зафиксировать прибыль. В итоге доходности us-treasuries вернулись к уровням утра пятницы.

В настоящее время кривая UST выглядит следующим образом:

- UST 05 - 0.90%;
- UST 02 - 1.84%
- UST 10 - 2.82%;
- UST 30 - 3.59%;

US-Treasuries принесли убытки в январе

По итогам прошедшего месяца по нашим расчетам us-treasuries принесли убытки своим владельцам, что может привести к дальнейшему сокращению объема us-treasuries в портфелях инвесторов. По итогам месяца доходности 30-летних бумаг выросли на 60 б.п., 10-летних - почти на 40 б.п.. Доходности 2-х и 5-ти летних бумаг выросли на 20 б.п. Вложения в 30-летние us-treasuries принесли своим инвесторам убытки в размере более 10%, в 10-летние - более 3.0%. Рынок us-treasuries остается весьма слабым на фоне ожидаемого увеличения объема стимулирующих мер. На этой неделе Сенат должен одобрить план, предложенный новым президентом США.

Статистика США: что ждать на предстоящей неделе?

Первая неделя месяца как всегда насыщена публикацией экономических данных. Сегодня будут опубликованы данные о потребительских доходах/расходах. Очень важно как изменится базовый показатель индекса потребительских расходов (PCE Core). Пока ожидается, что в терминах месяц к месяцу, он останется неизменным. Позже вечером (в 18:00 по МСК) состоится публикация первых экономических данных за январь - индекс деловой активности в промышленности (опрос института ISM). Ожидается, что показатель останется практически на том же уровне - 32.5 пункта - свидетельство о замедлении промышленности.

Во вторник станут известны данные о продажах автомобилей в январе, а в среду станет известна динамика деловой активности в сфере услуг. Также в среду Казначейство США должно объявить новые объемы размещения 3-х, 10-ти и 30-летних бумаг. Ожидается, что объем новых выпусков составит не менее \$65 млрд. В четверг станет известна динамика промышленных заказов и динамика стоимости рабочей силы в 4-м квартале.

Самые важные цифры по традиции будут опубликованы в пятницу. Согласно опросам информагентств статистика по рынку труда не предвещает ничего хорошего. Ожидается, что число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе сократится в январе на 530 тыс. рабочих мест по сравнению с 524 тыс. в декабре.

Егор Федоров

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
30.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008	-5.4%	-0.5%	-3.8%
СЕГОДНЯ	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	янв.09	32.5	32.4	
04.02.09	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	янв.09	39.0	40.6	
06.02.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	янв.09	-530 000	-524 000	
06.02.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	янв.09	7.5%	7.2%	

Источники: Bloomberg

Еврооблигации ЕМ растут на фоне слабых US-Treasuries

Слабость американского рынка us-treasuries не приводит к сокращению позиций в еврооблигациях ЕМ. Напротив, на фоне ослабления всего рынка, стоимость бумаг ЕМ растет. Этот феномен наблюдается очень редко - обычно оценка риска активов ЕМ очень четко привязана к динамике базовых активов. На прошлой неделе котировки еврооблигаций ЕМ продолжили рост. В целом по итогам прошлого месяца индекс EMBI+ прибавил 0.42% (+1.18% за прошлую неделю). Спрэд индекса EMBI+ по итогам января сократился на 43 б.п. (на 38 по итогам прошлой недели) до 628 б.п.

Динамика индексов EMBI+

	Изм-е			
	30-январь-09	d	w	YTD
EMBI+	393.2	0.00%	1.18%	0.42%
спрэд, б.п.	628	8	-38	-43
EMBI+ Россия	429.9	0.00%	5.41%	7.30%
спрэд, б.п.	581	24	-93	-145

Источники: JP Morgan, REUTERS

Российский сегмент индексов EMBI+ прибавил 7.3% по итогам месяца (+5.4% по итогам прошлой недели). С начала года спрэд индекса EMBI+ сократился на 145 б.п. до 581 б.п.

Корпоративные еврооблигации в хорошем плюсе по итогам месяца

В пятницу в сегменте российских корпоративных евробондов покупки приостановились. Мы отмечаем фиксацию прибыли в банковских еврооблигациях. В еврооблигациях нефинансового сектора - смешанная динамика. Интерес инвесторов сохранился в еврооблигациях Северстали, Евразхолдинга и ТНК-ВР, котировки еврооблигаций которых выросли по итогам пятницы. В целом по итогам месяца сектор корпоративных еврооблигаций стал одним из самых прибыльных сегментов российского рынка, где котировки бумаг прибавили 10-20%.

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за месяц		Рейтинг
					Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
RSHB' 10	USD	29.11.10	7.94	1.7	-0.18	11	6.00	-335	- / A3 / BBB+
RSHB' 17	USD	15.05.17	13.90	5.5	-0.06	1	14.40	-237	- / A3 / BBB+
BM' 11 CHF	CHF	04.03.11	20.18	1.6	0.65	-36	6.85	-339	- / A3 / BBB
GazpromB' 10	CHF	13.08.10	12.34	1.3	0.16	-11	0.54	-14	BB+ / A3 / -
VTB24' 09	USD	07.12.09	10.45	0.1	-1.24	154	4.45	-447	BBB / A2 / BBB+
VTB' 15	USD	04.02.15	17.01	4.3	-0.10	3	-0.11	15	BBB- / A2 / BBB
URSA' 11-2€	EUR	16.11.11	22.10	2.1	1.20	-56	19.83	-839	- / Ba3 / B+
RStand' 11	USD	05.05.11	50.54	1.5	0.00	5	10.77	-501	B+ / Ba2 / -
Souz' 10	USD	16.02.10	59.29	0.7	0.00	15	62.50	-6157	B- / Caa1 / -
Alfa' 09	USD	10.10.09	10.19	0.6	0.00	1	4.07	-544	BB- / Ba1 / BB
MDM' 11s	USD	21.07.11	27.35	1.9	-0.22	13	16.63	-746	B+ / Ba2 / BB-
RenCap' 09	USD	17.11.09	89.57	0.5	0.00	32	0.00	744	B+ / Ba3 / BB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за месяц		Рейтинг
					Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
Alrosa' 14	USD	17.11.14	16.87	4.0	-0.07	2	12.47	-285	BB- / Ba2 / -
Evraz' 13	USD	24.04.13	22.35	3.0	1.11	-35	18.69	-541	BB- / B1 / BB
GAZP' 22	USD	07.03.22	12.21	7.1	0.08	-1	4.02	-52	BBB / A3 / BBB
EuroChem' 12	USD	21.03.12	26.34	2.3	0.06	-1	21.07	-754	BB / - / BB
SevStal' 13	USD	29.07.13	24.44	3.1	1.83	-58	11.98	-346	BB / Ba2 / BB
TNK-BP' 13	USD	13.03.13	15.30	3.2	0.13	-3	21.61	-590	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Егор Федоров

Корпоративные новости**Альфа-Банк забирает активы Банана-мамы за долги**

По данным газеты «Коммерсантъ», Альфа-Банк в счет погашения кредита на \$ 30 млн забирает имущество ООО «Банана-мама», которое находилось в залоге. По сведениям издания, в прямом залоге у банка находились почти все основные активы компании – права аренды всех магазинов, торговое оборудование, товарные остатки.

После данного события для держателей облигационного долга компании должна наступить окончательная ясность, что по дефолтным облигациям Банана-мама-1 (дефолт по оферте от 28 октября 2008 г.), равно как и по выпуску Банана-мама-2 (оферта – 20 февраля 2009 г.), они не получают ничего. ООО «Банана-мама» является эмитентом обоих выпусков рублевых облигаций. О выполнении обязательств со стороны поручителя также стоит забыть, так как единственный поручитель по долговым инструментам – оптовое подразделение компании ТД «Триал» – находится в стадии банкротства по искам поставщиков и не имеет каких бы то ни было материальных активов.

К сожалению, избавиться от долгов Банана-мамы сейчас невозможно даже с минимальным возмещением – последние отмеченные нами сделки в выпусках компании проходили по ценам ниже 0.5 % от номинала.

Леонид Игнатьев

ТОАП прекратил операционную деятельность

Генеральный директор крупнейшего независимого топливного заправщика авиатопливом ТД «ТОАП» сообщил Ведомостям о том, что с декабря компания прекратила поставки топлива авиаперевозчикам как по причине прекращения работы частью из них, так из-за невозможности расплатиться по долгам на сумму 4.1 млрд руб.

ТОАП оказался в затруднительном положении по причине массовых неплатежей покупателей топлива, которые к текущему моменту превысили размер кредиторской задолженности. Мы крайне скептически относимся к возможности изыскать по искам ТОАП почти 5.0 млрд руб., а именно столько составляет задолженность перед компанией.

Новость о том, что операционная деятельность компании парализована уже больше месяца, вынуждает нас думать, что едва ли стоит рассчитывать на какие-то средства из собственного денежного потока для погашения облигаций ТОАП-Финанс в июне 2009 г. Напомним, что компания находится в статусе реального дефолта после того, как не смогла расплатиться по купону 11 декабря 2008 г.

Последние сделки в облигациях ТОАП-Финанс мы видели в районе 50 % от номинала. Продать эти облигации сейчас крайне сложно (стакан уже пуст продолжительное время), но при малейшей возможности мы рекомендуем сделать это, причем уровень котировок несколько второстепенное значение.

Леонид Игнатьев

Диксис активно сворачивает свой бизнес

В сегодняшних Ведомостях мы прочли о том, что идея с переводом операционной деятельности по торговле сотовыми телефонами и аксессуарами с Диксис Трейдинг на Диксис Дистрибьюшен потерпела фиаско.

Это отнюдь не значит, что бенефициары сети или крупный кредитор Диксис – Альфа-банк – заинтересованы в дальнейшем продолжении работы сотового ритейлера в рамках ООО «Диксис трейдинг», являющегося эмитентом рублевых облигаций. По данным издания, деятельность Диксис стремительно сворачивается, в том числе и из-за того, что многие поставщики не заключили контрактов на 2009 г.

В данный момент к Диксис Трейдинг подано несколько исков от банков-кредиторов, и, как нам кажется, начало банкротства сети – вопрос очень короткого времени. Наша позиция в отношении кредитоспособности Диксис приведена в обзоре от 21 января 2009 г. и остается неизменной. Мы считаем, что не стоит рассчитывать на какое-либо заметное recovery по дефолтным облигациям Диксис Трейдинг, которые практически совсем лишены рыночности.

Леонид Игнатьев

Норильский Никель хорошо сработал в 4 квартале 2008 г.

Норильский никель опубликовал операционные результаты за 4-й квартал 2008 г. и 2008 год в целом. За счет консолидации активов Lion Ore производство никеля по компании в 2008 г. увеличилось на 8.5 %. При этом выпуск на российских активах снизился всего на 1 %. Очень важен рост выпуска никеля в 4-м квартале 2008 г. на российских активах компании по сравнению с уровнем 3-го квартала сразу на 8.4 % до рекордного за последние 3 года уровня.

Производственные результаты ГМК «Норникель» за 4-й квартал позволяют сделать вывод о том, что, как и обещал менеджмент, компании удалось переломить тенденцию к снижению производства никеля на своих наиболее рентабельных российских активах, что снимает многие опасения относительно дальнейшей динамики операционных показателей компании. При этом на фоне остановки производства у многих конкурентов ГМК доля компании на мировом рынке никеля может лишь увеличиться.

В текущей ситуации короткие еврооблигации NorNickel 2009 (8.30%) едва ли могут оказаться интересными на фоне сравнительной доходности Evraz 2009 (12.90%): в последние недели они были здорово перекуплены.

Леонид Игнатьев, Юрий Волов, Андрей Кучеров

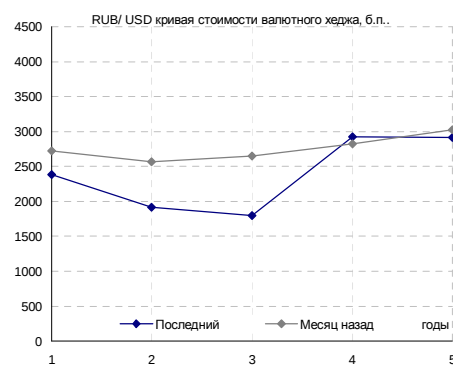
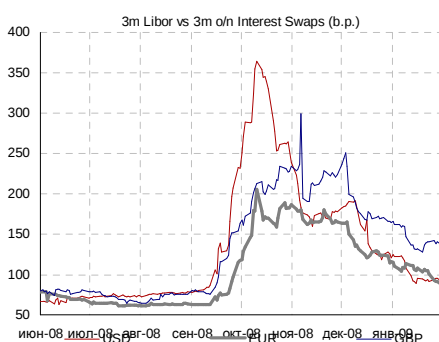
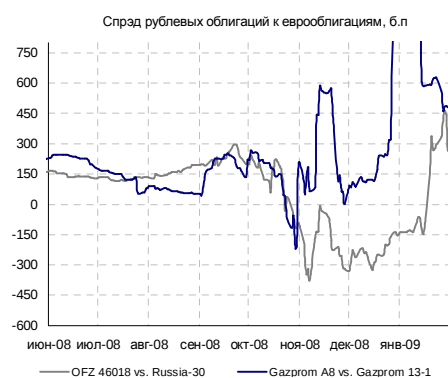
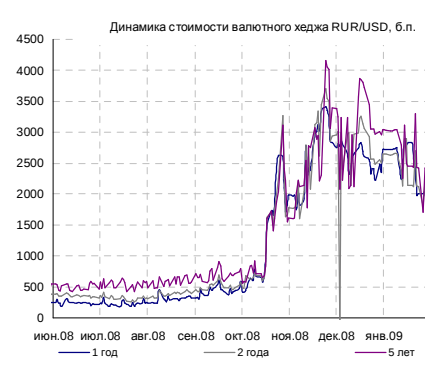
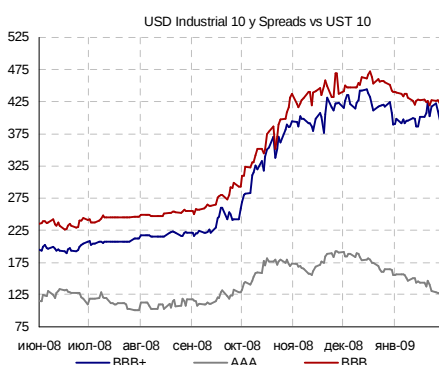
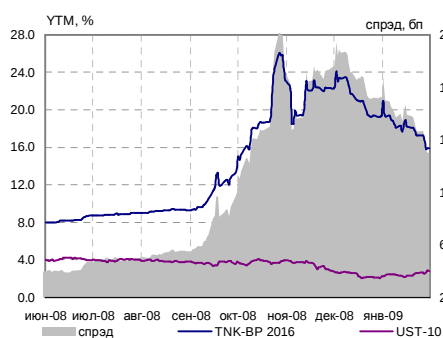
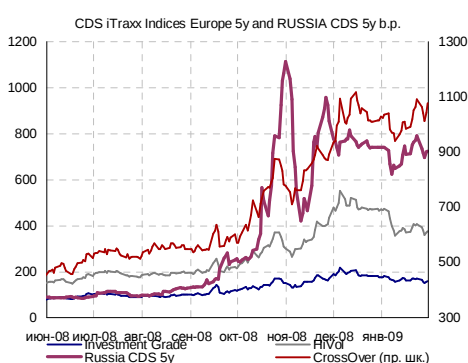
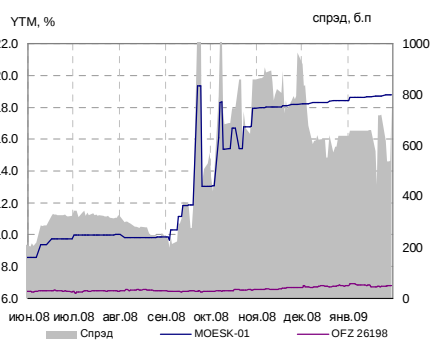
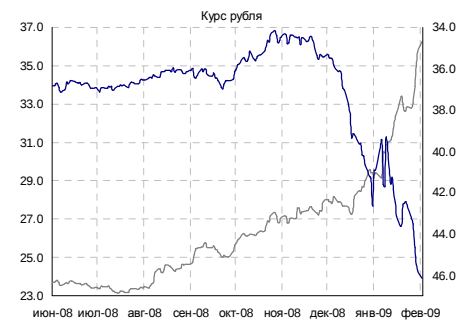
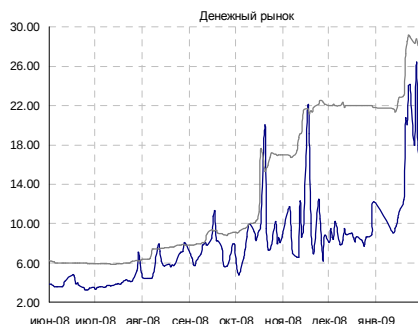
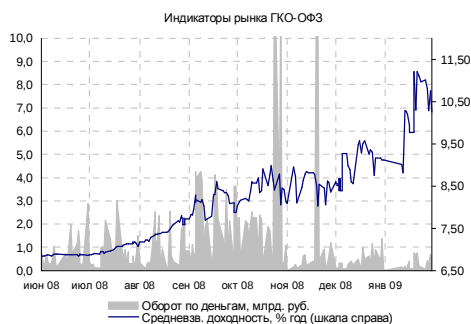
АвтоВАЗ получил чистый убыток за 2008 г. по РСБУ

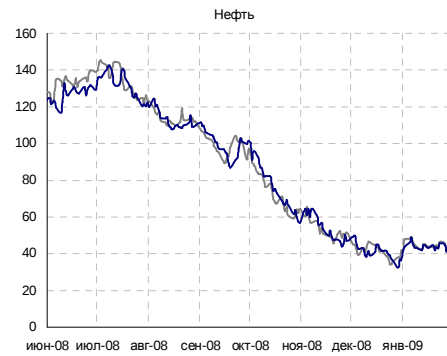
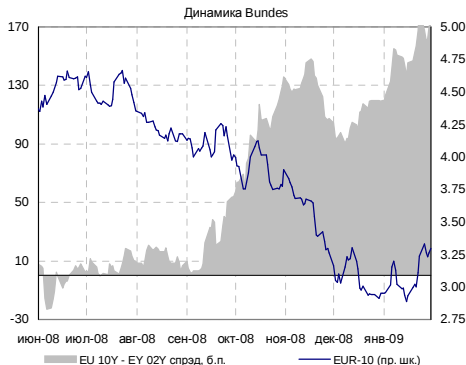
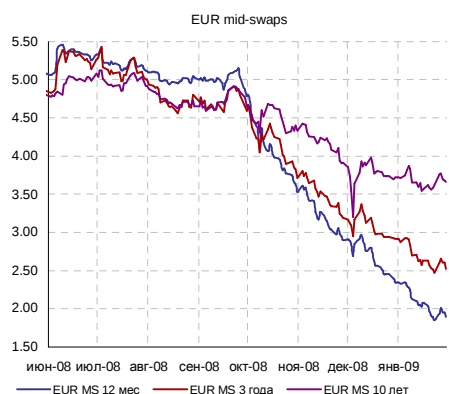
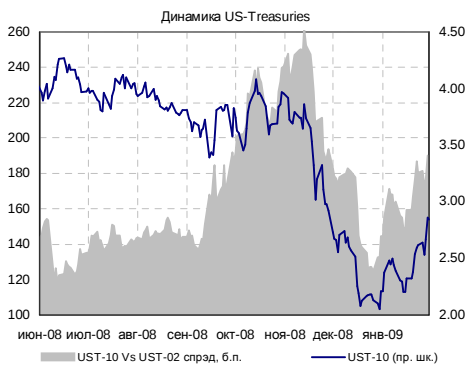
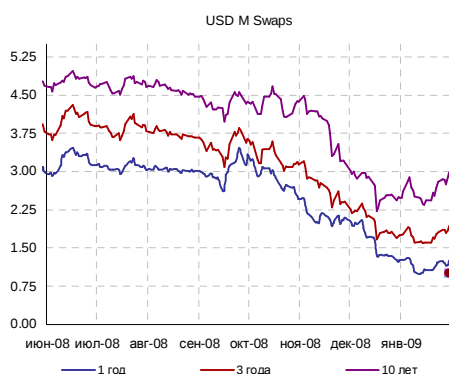
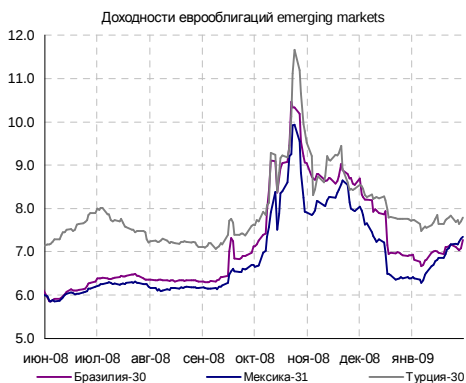
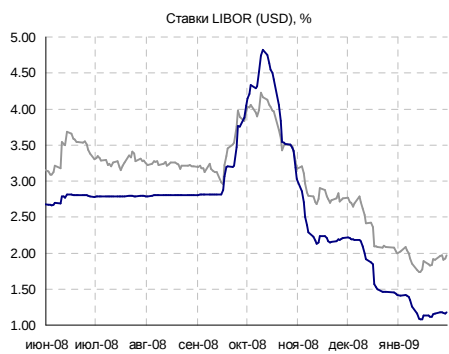
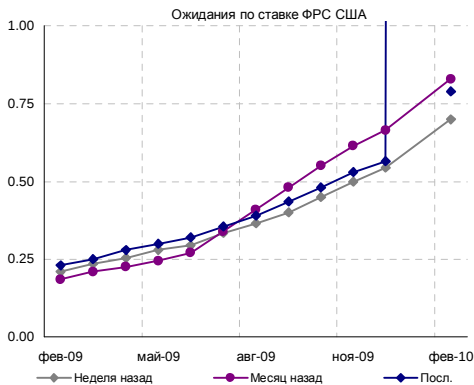
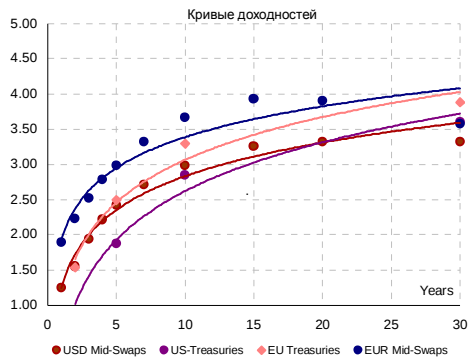
По сообщению агентства Reuters, АвтоВАЗ по итогам 2008 г. получил чистый убыток по данным отчетности по российскими стандартами бухгалтерского учета, в соответствии с чем дивидендных выплат по итогам года не будет. Размер полученного убытка не сообщается. С учетом итогов 9 месяцев, деятельность предприятия в последнем квартале должна была принести убыток более 834 млн руб (по сравнению с чистой прибылью в 3.8 млрд руб. за 4 кв. 2007 г.).

Убыток АвтоВАЗа вполне объясним. Падение продаж компании по итогам 2008 г. составило 6% (в 4-м квартале – 24 %). Тем не менее, в течение последних месяцев предприятие продолжало осуществлять производственную деятельность в обычном режиме, а по итогам всего года выпуск автомобилей относительно 2007 г. увеличился на 8 %. С точки зрения российских стандартов бухучета, издержки не покрывались поступающей выручкой, и, как следствие, образовывался убыток.

На наш взгляд, в данной ситуации даже отмена дивидендных выплат с трудом может рассматриваться как позитивная для кредиторов новость, так как едва ли можно было ожидать обратного. Рублевые облигации АвтоВАЗа абсолютно неинтересны как с точки зрения сравнительной доходности по прочим выпускам, так по причине текущей величины NDF implied yields.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	СпортМ-Ф-1	3 000	Оферта	100	3 000
03.02.2009	ДВТГ-Ф 01	1 000	Оферта	100	1 000
03.02.2009	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300
05.02.2009	КмплФин 01	1 000	Оферта	100	1 000
05.02.2009	Толкнига-1	700	Погаш.	0	700
05.02.2009	ТрансаэроФ	2 500	Погаш.	-	2 500
06.02.2009	БанкМоск-2	10 000	Оферта	100	10 000
06.02.2009	СиБАкИнв-1	1 000	Оферта	100	1 000
09.02.2009	Престиж-01	63	Оферта	100	63

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
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%
22.01.09	Количество новостроек, тыс.	дек.08	610.0	651.0	550.0
22.01.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	дек.08	610.0	615.0	549.0
26.01.09	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. ед.	дек.08	4.40	4.45	4.74
29.01.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.08	-2.5%	-2.9%	-14.7%
29.01.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	дек.08	-2.0%	-3.7%	-2.6%
30.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008	-5.4%	-0.5%	-3.8%
СЕГОДНЯ	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	янв.09	32.5	32.4	
04.02.09	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	янв.09	39.0	40.6	
06.02.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	янв.09	-530 000	-524 000	
06.02.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	янв.09	7.5%	7.2%	
12.02.09	Экспортные цены	янв.09		-2.3%	
12.02.09	Импортные цены	янв.09		-4.2%	
12.02.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	дек.08		-40.40	
18.02.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	янв.09		-1.9%	
18.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	янв.09		0.2%	
18.02.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09		-2.7%	
18.02.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	янв.09		-3.1%	
19.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09		-0.7%	
19.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09		0.0%	

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**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Телекоммуникации и ИТ**

Мусиенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

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

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

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 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 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.