

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	39.53	-1.38	-3.37	Evraz' 13	61.42	-0.47	24.02	16
Нефть (Brent)	39.85	-1.30	-3.16	Банк Москвы' 13	64.74	-2.61	18.52	0
Золото	985.75	-3.25	-0.33	UST 10	109.69	0.20	2.68	2
EUR/USD	1.2711	0.00	0.13	РОССИЯ 30	89.40	-0.12	9.51	2
USD/RUB	36.1857	0.11	0.32	Russia'30 vs UST'10	683			5
Fed Funds Fut. Prob дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	182			-3
USD LIBOR 3m	1.25	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	98			0
MOSPRIME 3m	24.17	-0.33	-1.35	EU 10 vs EU 2	170			-1
MOSPRIME o/n	10.17	-0.08	-0.78	EMBI Global	693.07	1.15		8
MIBOR, %	9.86	-0.28	-2.76	DJI	7 114.8	-3.41		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	482.40	-43.20	103.38	Russia CDS 10Y \$	700.71	-1.69		-3
Сальдо ливк.	-440.6	18.10	-3.95	Gazprom CDS 10Y \$	994.80	-1.59		-16

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Рост на свежих идеях

### Глобальные рынки

И снова банковский сектор США..

Кто первый: Citigroup или AIG?

Минфин продолжает экспансию госдолга

Эффект «бегства в качество» поддерживает котировки us-treasuries

Котировки еврооблигаций EM снижаются

### Корпоративные новости

Carrefour сделал интересное предложение бенефициару Седьмого Континента

Ренессанс Кредит хочет снизить публичную долговую нагрузку

Суд наложил арест на счета агрохолдинга «ОГО» по иску Альфа-Банка

Telecom и ВымпелКом продолжают свой «вечный» конфликт

Сибур просит помощи государства в финансировании инвестпрограммы

## Новости коротко

### Ключевые новости

н **ВВП России** в январе 2009 г. сократился на 2.4% - министр экономического развития РФ Эльвира Набиуллина. / РИА Новости

### Экономика, денежный рынок

н **«Даже если половина почти 40-процентного снижения курса рубля в период с лета 2008 г. перейдет в инфляцию, реальный эффективный курс даст проявиться лучшим сторонам своего повышения с конца 2006 г. Это может стимулировать импортозамещение и поддержать более высокий рост».** / S&P

н **Утвержден список автомобилей, которые будут продаваться по автокредитам, дотированным государством.** В случае продажи автомобилей из списка в кредит розничному покупателю, государство будет субсидировать процентную ставку по кредиту в размере двух третей ставки рефинансирования ЦБ (13%). Новая система продаж должна заработать с 9 марта 2009 г. / Коммерсант

Кредиты

- n **Лукойл** намерен привлечь синдицированный кредит на сумму \$1-1.5 млрд. / Cbonds
- n **ЕБРР** организует синдицированный кредит для МТС на сумму \$150 млн со ставкой Libor + около 590 б.п., вознаграждение за участие в кредите – около 150 б.п. / Cbonds

Корпоративные новости

- n **Мечел** будет поставлять южнокорейской Hyundai Steel до 300 000 т в год с 2010 г. в течение 5 лет, сообщила российская компания (источник – Рейтер). Новость о гарантированном канале сбыта продукции крайне положительна для угольных компаний сейчас. Вместе с тем, с точки зрения relative value рублевые облигации Мечел-2 (32.6% с дюрацией больше 1 года) не очень интересны.
- n Российские акционеры британской LDV (входит в Группу ГАЗ) просят британское правительство выделить компании кредит до 30 млн фунтов стерлингов. / Рейтер
- n **РусГидро** завершила размещение допэмиссии на 10 млрд руб. в пользу государства. Инвестиции компании на 2009 год составляют 79.6 млрд рублей, в 2008 году было освоено 55.5 млрд руб. / Интерфакс
- n **Базовый элемент** вскоре завершит консолидацию **Русснефти**, пообещал его владелец Олег Дерипаска. / Интерфакс
- n В ближайшее время вопрос повышения **импортных пошлин на коксующийся уголь** с 5% до 15% будет рассмотрен правительственной комиссией по защитным мерам во внешней торговле. / Ведомости

Проблемы эмитентов

- n **Энергосберегающие ресурсы** погасили часть номинала дебютных облигаций на сумму 20.48 млн руб. Ранее компания допустила технический дефолт, не погасив 5-й купон по облигациям дебютной серии и 16% номинала бумаг. 27 января эмитент выплатил держателям купон в размере 6.5 млн рублей. / Cbonds
- n **АЛПИ** 20.02.09 г. не смогла выплатить купонный доход по облигациям дебютной серии на сумму 134.625 млн руб. Напомним, Компания с октября 2008 г. находится в дефолте по облигациям этой серии на сумму 1.44 млрд руб. / Cbonds
- n Банк «Россия» подал иск к факторинговой компании «**Еврокоммерц**» на 21.7 млн руб. Общая сумма исков к компании превысила 1 млрд руб. / Ведомости, аналитический департамент Банка Москвы

Займы/ размещения/ оферты/ купоны

- n Ставка 4-го купона по облигациям **СЗТ-5** составила 15%. (определяется как MosPrime 3M + плюс премия, но не выше 15% годовых). / Cbonds
- n **Рыбинскабель** назначил ставку 9-12 купонов по облигациям первой серии в размере 19%. / Cbonds
- n **Владпромбанк** назначил ставку 3,4 купонов по дебютным облигациям в размере 15% годовых. / Cbonds
- n **Свободный сокол** достиг соглашения о реструктуризации с владельцами облигаций третьей серии на общую сумму свыше 910 млн руб. (88% обращающегося на рынке выпуска) – сообщил агент по реструктуризации Райффайзенбанк. В рамках первого этапа реструктуризации 20.02.09 г. был осуществлен пропорциональный выкуп 20% облигаций, принадлежащих инвесторам. С держателями облигаций на сумму 120 млн руб. в ближайшее время будут утверждены судебные мировые соглашения на аналогичных условиях / Cbonds

Глобальные рынки

- n Консультанты Минфина США начали переговоры с банками о кредите на \$40 млрд, который может понадобиться для финансирования GM и Chrysler в случае их банкротства и последующей реорганизации. / Wall Street Journal

## Внутренний рынок

## Рост на свежих идеях

Активность на рублевом рынке публичного долга в прошедшую пятницу была на удивление высокой. В секции локальных российских облигаций прошли неожиданные (по крайней мере) для нас обороты на 7.9 млрд рублей. И несмотря на явно технические сделки в облигациях Свободного Сокола на 1.6 млрд руб, прошедшие, очевидно, в рамках достигнутого соглашения о реструктуризации облигационного долга (см. раздел «Новости коротко»), сделок было явно много. Увеличился и перечень эмитентов, в чьих обязательствах был относительный ажиотаж.

При большом числе сделок выросли котировки бумаг Интегры, Нутритека, Мечела, Транскредитбанка и Магнита. Много преофертных сделок прошло в облигациях НОМОС-Банка (сегодня оферта по 8-му выпуску).

В числе наиболее торгуемых бумаг появилось и большее число банковских выпусков. Не считая облигаций госбанков и упомянутого выше НОМОСа, нами были замечены инструменты Промсвязьбанка, Урсы, МКБ, РМБ, Центр-инвеста, Русфинанса.

2 намеченные на пятницу оферты предсказуемо не случились: по облигациям Банана-мама-2 и Митлэнд-1 заветные сделки на покупку по 100% не прошли.

В целом мы связываем рост активности на рынке, особенно в корпоративных выпусках с «отработкой» новости о расширении списка компаний, под чьи векселя, облигации и кредиты банки смогут перекредитовываться в ЦБ (более подробно см. наш обзор долгового рынка за прошлую пятницу).

Биржевые торги всеми бумагами									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25060	94.44	9	41000.0	29.04.2009		99.46	99.42	-0.04	9.27
ЕБРР 01 обл	52.80	9	5000	12.05.2010	13.05.2009	108.15	107.50	-0.60	-8.45
МКБ 03 обл	284.15	4	2000	16.06.2010		100.00	98.70	-1.30	16.72
Мечел 2об	40.05	23	5000	12.06.2013	16.06.2010	79.00	80.10	1.39	29.19
Мос.обл.6в	38.69	26	12000	19.04.2011		70.00	68.50	-2.14	31.98
НОМОС 7в	906.12	17	3000	16.06.2009		97.70	97.00	-0.72	20.19
Промсвб-05	100.11	5	4500	17.05.2012	21.05.2009	98.00	98.75	0.77	13.61
РМБ	390.43	5	1000	27.04.2009		98.55	98.74	0.19	19.94
УРСАБанк 7	51.08	8	5000	19.07.2012	21.01.2010	87.75	87.80	0.06	25.38
УралсибЛК2	34.11	41	5000	21.07.2011	21.01.2010	72.50	73.50	1.38	59.89
Центр-инв1	109.80	13	1500	11.11.2009		98.12	98.15	0.03	19.59
ЮТК-04 об.	126.33	20	2500	09.12.2009		94.25	95.20	1.01	20.95
Якут-07 об	103.91	4	2500	17.04.2014		69.53	63.01	-9.38	24.62
ИтераФ-1	4.69	30	5000	20.11.2012	01.06.2009	97.00	97.00	0.00	23.13
МагнитФ 02	67.35	16	5000	23.03.2012		55.95	64.00	14.39	27.46
ОГК-6 01об	248.62	10	5000	19.04.2012	22.04.2010	87.50	88.00	0.57	20.45
ТрансКред1	65.29	13	3000	15.06.2010		84.50	87.50	3.55	19.23
ТрансКред2	84.60	4	3000	12.06.2012	16.06.2009	98.80	97.51	-1.31	16.11
Черкизово1	82.53	7	2000	31.05.2011	02.06.2009	81.00	88.00	8.64	70.56
АлтЗбиб об	6.63	41	3000	30.06.2009		45.96	44.96	-2.18	>200
Белон 01	15.29	79	1500	03.06.2009		80.00	77.50	-3.12	164.21
ВТБ - 5 об	11.08	23	15000	17.10.2013	23.04.2009	99.30	99.20	-0.10	14.09
ГАЗФин 01	0.58	42	5000	08.02.2011		28.99	29.20	0.72	150.73
ИнтеграФ-1	13.27	22	2000	20.03.2009		96.95	99.00	2.11	25.31
КАРО 01	195.49	5	700	22.12.2009	23.06.2009	97.00	101.12	4.25	10.99
МГор59-об	129.24	55	15000	15.03.2010		95.05	95.05	0.00	16.00
Магнит 2	6.79	34	2500	28.03.2011	28.03.2009	77.00	72.00	-6.49	>200
МаирИнв-03	125.56	9	1000	01.04.2009		79.00	69.99	-11.41	>200
МаксиГ 01	0.12	21	3000	12.03.2009		96.00	96.00	0.00	124.39
Мос.обл.8в	12.64	26	19000	11.06.2013		61.60	60.20	-2.27	35.02
НОМОС 9в	1519.45	20	5000	14.06.2013	19.06.2009	97.25	97.00	-0.26	20.48
НутрИнв1об	0.59	22	1200	09.06.2009		40.00	49.00	22.50	>200
ОГК-2 01об	102.16	44	5000	05.07.2010		81.50	81.75	0.31	25.53
РБК ИС БО4	0.00	47	1500	24.03.2009		0.30	0.39	30.00	>200
Русфинанс4	319.60	6	4000	12.02.2010		81.00	82.00	1.23	32.66
СвобСокол3	1643.11	68	1200	24.05.2011		30.57	-	0.00	-

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Леонид Игнатъев*

**Глобальные рынки****И снова банковский сектор США..**

Глобальный кризис продолжает распространяться. Негативные настроения инвесторов прекрасно отражаются на цене золота (торгуется вблизи максимумов – 1000\$/oz) и доходности us-treasuries, несмотря на продолжающуюся экспансию государственного долга США. Пока российские инвесторы отдыхали на внешних рынках, произошло довольно много событий, ключевые из которых пока имеют негативное влияние на рынки.

**Кто первый: Citigroup или AIG?**

Проблемы финансовых институтов США снова вышли на первый план. И, пожалуй, сегодня они также остры как в первой декаде сентября 2008 г. - незадолго до краха Lehman Brothers. Ситуация вокруг Citigroup неожиданно получила продолжение. По информации The Wall Street Journal (в понедельник) Citigroup ведет переговоры об увеличении государственной доли в компании до 40%. Обсуждаемый вариант предполагает конвертацию значительного \$45 пакета привилегированных акций Citigroup, принадлежащих правительству, в обыкновенные акции. В настоящее время Правительство США контролирует 7.8% акций компании. Возможное размытие доли обыкновенных акционеров, привело к падению акций банка до 18-летнего минимума. Как сообщает сегодня Bloomberg, новый глава компании Ричард Парсонс (Richard Parsons) вчера посетил Белый Дом.

Правительство США и представители других банков (например, Bank of America) уже поспешили опровергнуть появившуюся в WSJ информацию. Как бы то ни было, вероятность национализации крупнейших банков, только предполагавшаяся ранее некоторыми экономистами и финансовыми деятелями, очевидно, продолжает расти. Напомним, что одними из самых авторитетных высказываний на эту тему стали комментарии Дж. Сороса на прошлой неделе.

Параллельно с историей вокруг Citigroup получает продолжение другая почти детективная история. Сегодня Bloomberg пишет, что американскому финансовому гиганту AIG может потребоваться дополнительная помощь для покрытия рекордных убытков за 4-й квартал 2008 г. (\$60 млрд.). Схема финансирования – аналогична схеме с Citigroup. Привилегированные акции правительства США конвертируются в акции. Публикация финансовой отчетности должна состояться в следующий понедельник. Таким образом, мы не сомневаемся, что ситуация будет оставаться весьма напряженной всю текущую и предстоящую неделю.

**Минфин продолжает экспансию госдолга**

На этой неделе Минфин США продолжает проводить мощную экспансию госдолга. Инвесторам будут предложены долгосрочные облигации на сумму \$94 млрд. долл. (2-х, 5-ти и 7-ми летних бондов). Общее мнение – новое предложение приведет к росту доходности us-treasuries в будущем.

Сегодня рынок могут на время успокоить слова президента Б.Обамы о влиянии стимулирующих мер на экономику США. Председатель ФРС Б.Бернанке выступит с регулярным полугодовым докладом о состоянии экономики США и монетарной политики в Сенате США. Очень важно, в каком тоне будет выдержано послание.

В плане макростатистики неделя также весьма напряженная. Сегодня публикуется индекс потребительской уверенности, завтра – продажи домов, в четверг – заказы товаров длительного пользования, в пятницу – уточненные данные по ВВП за 4-й квартал 2008 г.

**Эффект «бегства в качество» поддерживает котировки us-treasuries**

US-Treasuries остаются очень волатильными. В краткосрочном плане пока действует эффект «бегства в качество». По сравнению с пятницей доходности долгосрочных UST снизились на 8-10 б.п. Разница между 10-летними облигациями и 10-летними TIPS снизилась до 112 б.п. с максимума в 137 б.п. по состоянию на 9 февраля. В настоящий момент кривая доходности UST выглядит так:

- UST-02 - 0.96% (+ 1 б.п.)
- UST-05 - 1.82% (-6 б.п.)
- UST-10 - 2.77% (-8 б.п.)
- UST-30 - 3.52% (-10 б.п.)

**Котировки еврооблигаций EM снижаются****Динамика индексов EMBI+**

	Индекс				Спрэд			
	23-фев-09	d	w	YTD	23-фев-09	d	w	YTD
EMBI+	386.2	-0.42%	-0.06%	-1.36%	668	4	7	-3
EMBI+ Россия	414.5	-0.37%	-1.23%	3.45%	624	-16	-21	-102
EMBI+ Украина	103.3	0.09%	-1.28%	-4.23%	3213	-157	228	487
EMBI+ Мексика	365.9	-0.35%	1.06%	-5.58%	386	-5	-10	25
EMBI+ Бразилия	635.7	-0.88%	0.00%	-5.31%	428	2	-5	12
EMBI+ Венесуэла	365.9	-0.86%	6.82%	8.99%	1657	19	-133	-151
EMBI+ Турция	263.2	-0.14%	-1.88%	-5.34%	572	-18	32	67
EMBI+ Аргентина	44.4	-4.80%	-9.98%	-6.57%	1756	-12	151	61

Источники: JP Morgan, REUTERS

Турбулентность мировых рынков вместе с растущими дефицитами стран EM не оставляет котировкам суверенных бондов ни единого шанса. Снижение индекса EMBI+ по итогам недели всего на 0.06% стоит воспринимать как «почти» позитивную тенденцию. Развитие ситуации на рынке UST предопределяет динамику суверенных евробондов в ближайшее время. Спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 сохраняется на отметке 700 б.п.

*Егор Федоров*

**Корпоративные новости****Carrefour сделал интересное предложение бенефициару Седьмого Континента**

Французский ритейлер Carrefour предложил Александру Занадворову продать 74.8 % акций Седьмого Континента за сумму, покрывающую долг владельца перед Deutsche Bank – то есть не менее чем за \$ 560 млн (источник – Ведомости). По сведениям источников издания, окончательное предложение французской компании будет сделано через 3-4 недели.

Разумеется, переход контроля от обремененного долгами А. Занадворова (напомним, что его доля в компании находится как раз в залоге по кредиту от Deutsche Bank) к финансово более сильному акционеру была бы самым желанным сценарием для кредиторов Семерки. В нашем представлении, Carrefour – именно такой акционер, даже с дисконтом на текущие экономические реалии. Основные черты операционного профиля Carrefour – западная компания с большим опытом работы, 2-е место в мире по размеру выручки, консервативная долговая нагрузка, значительное присутствие в странах БРИК – говорят в пользу того, что с погашением долга Седьмой Континент проблем чувствовать не будет.

Все эти рассуждения верны только в том случае, если через месяц французская сторона предложение все-таки сделает, а российская – на него согласится. До этих пор покупать облигации Семерки (73 % от номинала, оферта – в июне 2009 г.) мы не рекомендуем.

*Леонид Игнатьев*

**Ренессанс Кредит хочет снизить публичную долговую нагрузку**

Банк «Ренессанс Кредит» предлагает своим клиентам досрочное погашение потребительских и прочих розничных кредитов для мобилизации денежных средств на выкуп облигационных выпусков (источник – Коммерсантъ).

Сейчас в обращении находятся 3 выпуска рублевых облигаций банка на сумму 9 млрд руб. 2 наиболее коротких выпуска можно было продать по 82 % от номинала (оферта – в июне 2009 г.) и 92 % от номинала (оферта – в апреле 2009 г.). От имени КБ «Ренессанс Кредит» также выпущен короткий евробонд RenCap CB' 10 номиналом \$ 300 млн с погашением в июне 2010 г.

Предложение о досрочном погашении розничных кредитов – к слову, первое подобное на рынке – вызывает ассоциации с недавним призывом РосЕвроБанка о досрочном гашении ипотечных кредитов под предлогом необходимости доведения дополнительных сумм залога. Нам сложно представить себе, что угроза повышения процентных выплат заставит заемщиков как-то материально увеличить денежные потоки в адрес банка-кредитора. Поэтому мы бы не стали делать ставку на покупку в частности коротких рублевых облигаций в ожидании более гарантированного прохождения оферты по ним.

Наша консервативная трактовка новости говорит в пользу того, что предложение банка – это косвенное признание значительных трудностей с ликвидностью. В этой связи цены последних сделок по рублевым бумагам (КБ РенКап-2 и КБ РенКап-3) представляются нам вполне адекватными для уменьшения позиций в этих облигациях.

*Леонид Игнатьев*

### Суд наложил арест на счета агрохолдинга «ОГО» по иску Альфа-Банка

Как стало известно газете «Коммерсантъ», Московский арбитражный суд вынес решение об аресте банковских счетов агрохолдинга «ОГО» в качестве обеспечительной меры по иску Альфа-Банка на 1 млрд руб.

Мы думаем, что инвесторам уже не надо объяснять негативных последствий подобных событий. Арест счетов приводит к перераспределению всей свободной наличности в пользу только одного кредитора, является предварительным шагом к банкротству, так как, скорее всего, запрашиваемой Альфа-Банком суммы на счетах не будет в полном размере.

Дополнительным тревожным сигналом мы сочли для бланковых кредиторов информацию о том, что «на «крайний случай» господин Карпов (владелец холдинга «ОГО») создал новую компанию – Агройл, куда уже переводится часть активов ОГО, а также переходят сотрудники компании» (цитата – по Коммерсанту). Мы считаем, что после признания факта вывода остатков незаложенных активов из компании, у облигационеров не должно оставаться иллюзий в отношении будущего облигационных выпусков ОГО.

Облигации ОГО-2 гасятся завтра, последняя сделка на той неделе прошла по ним на уровне 31.5 % от номинала. Третий выпуск с офертой в июле 2009 г. торговался ниже 20 % от номинала. Мы думаем, что от долговых инструментов компании целесообразно избавляться хотя бы с минимальным положительным recovery.

*Леонид Игнатъев*

### Telenor и ВымпелКом продолжают свой «вечный» конфликт

В пятницу почти все новостные ленты написали о том, что арбитражный суд частично удовлетворил иск зарегистрированной на Британских Виргинских островах Farimex Products, постановив взыскать с норвежского оператора Telenor в пользу ВымпелКома \$ 1.7 млрд.

Данный иск является свидетельством продолжения многолетней корпоративной борьбы двух ключевых акционеров ВымпелКома, на которую инвесторы уже успели выработать естественный иммунитет.

Мы считаем, что вероятность получения ВымпелКомом от Telenor суммы в \$ 1.7 млрд ничтожно мала (в данный момент стоимость доли Telenor в ВымпелКоме составляет \$ 1.58 млрд). Поэтому ожидать такого денежного поступления в виде штрафов с кредитной точки зрения было бы очень неосторожно.

Несмотря на относительно более высокую долговую нагрузку ВымпелКома по сравнению с МТС и значительную долю валютного долга, еврооблигации VimpelCom рассматриваются нами как надежный инструмент. В конце прошлой недели мы видели заметный спрос на выпуски с погашением в 2009, 2010 и 2013 гг. На наш взгляд, сейчас все еще имеет смысл покупать евробонд VimpelCom' 10, который дает почти 13 % годовых по сравнению с менее чем 10 % у MTS' 10.

Рублевые облигации ВымпелКома со схожей дюрацией при доходности менее 19 %, в нашем понимании, не так интересны, хотя никто не отрицает их важнейших по нынешним меркам преимуществ – крайне высокой дюрации и узких bid-ask спредов.

*Леонид Игнатъев*

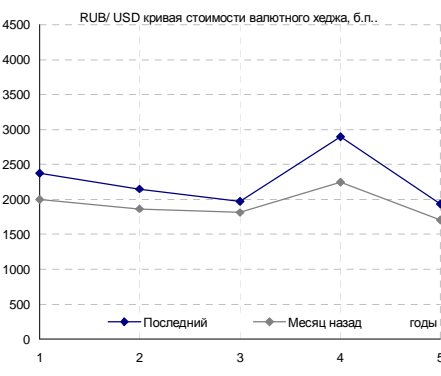
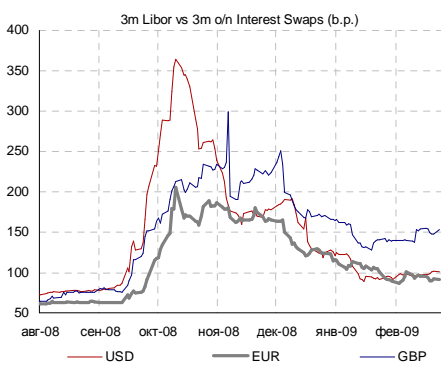
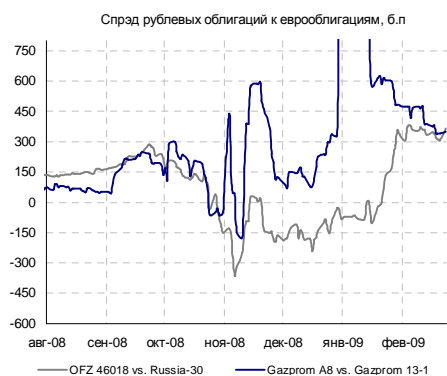
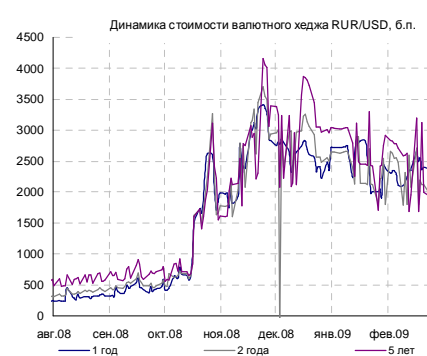
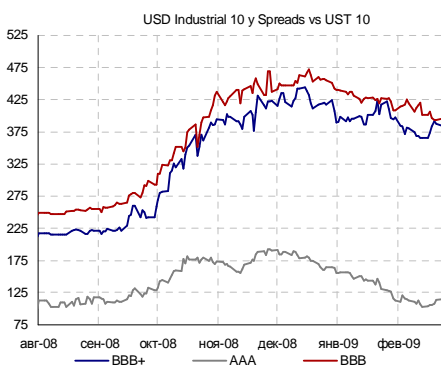
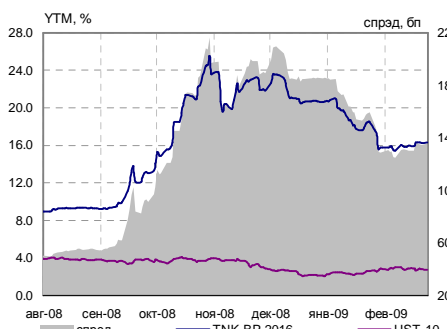
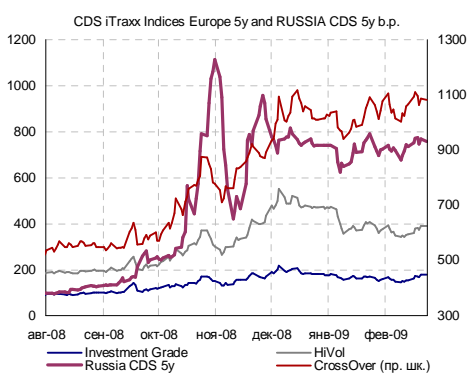
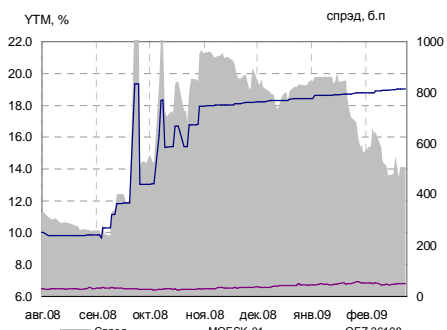
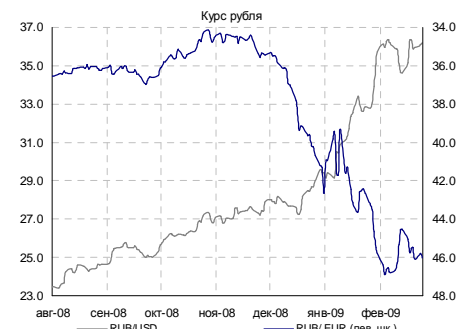
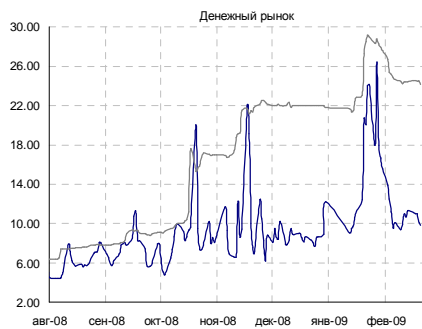
### Сибур просит помощи государства в финансировании инвестпрограммы

Нефтехимический холдинг «Сибур» увеличил размер своей заявки в ВЭБ до \$ 2.5 млрд на получение госфинансирования на реализацию инвестпроектов, одновременно отозвав заявку в \$ 100 млн на рефинансирование кредитной задолженности.

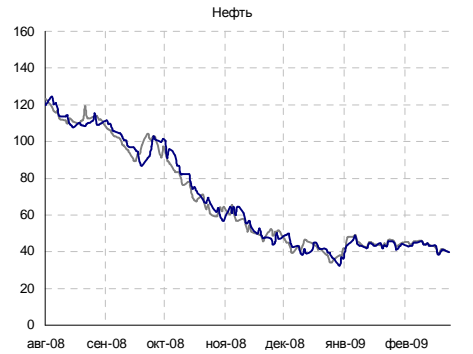
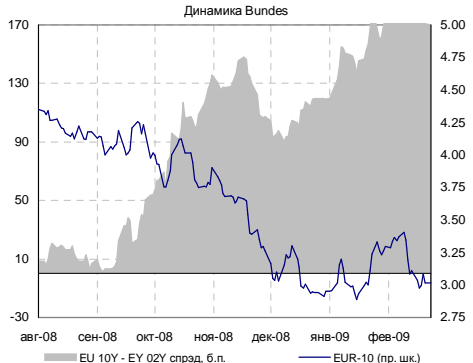
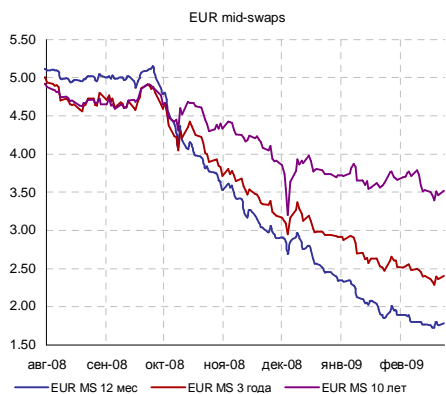
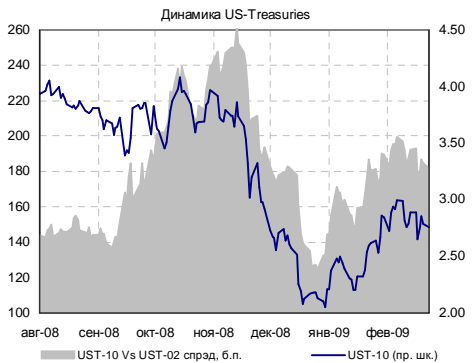
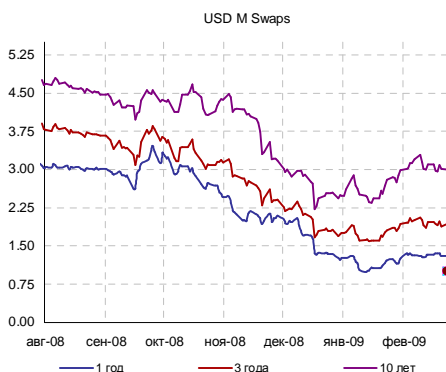
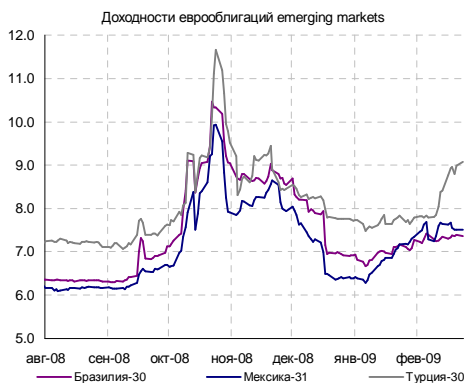
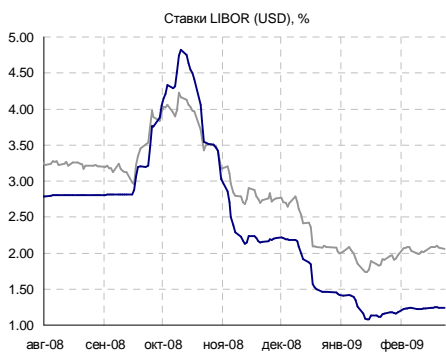
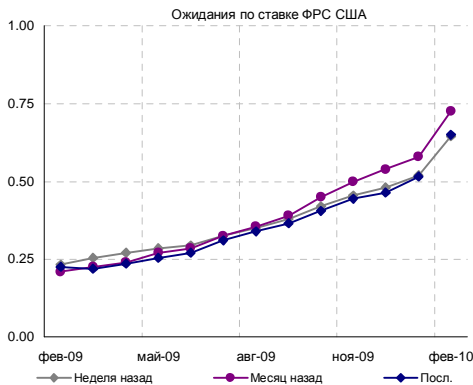
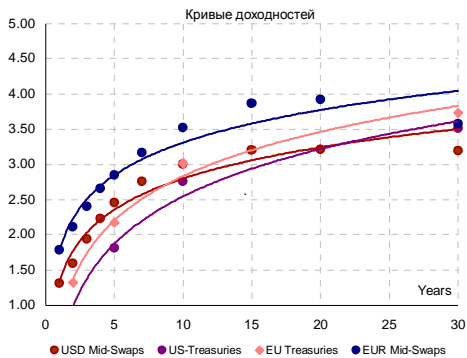
Мы достаточно спокойно относимся к возможности нефтехимической компании, подконтрольной структурам Газпрома, расплатиться по своему единственному более-менее рыночному облигационному выпуску Сибур-1 (оферта – в ноябре 2009 г.) за счет собственных средств или дополнительных средств акционеров. Однако доходность в 15 %, конечно, не повод покупать эти облигации.

Тот факт, что компания не хочет отказываться от своей масштабной инвестпрограммы, выглядит достаточно логично: предусмотренные проекты являются составной частью стратегии развития химической и нефтехимической промышленности России на период до 2015 г. В случае невозможности государства поддержать данные проекты, Сибур, как нам кажется, не будет самостоятельно их реализовывать в ущерб собственной кредитно- и платежеспособности.

*Леонид Игнатъев*







Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
<b>СЕГОДНЯ</b>	ДВТГ-Ф 01	1 000	Оферта	100	1 000
<b>СЕГОДНЯ</b>	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300
05.02.09	КмплФин 01	1 000	Оферта	100	1 000
05.02.09	Толкнига-1	700	Погаш.	0	700
05.02.09	ТрансаэроФ	2 500	Погаш.	-	2 500
06.02.09	БанкМоск-2	10 000	Оферта	100	10 000
06.02.09	СибАкИньв-1	1 000	Оферта	100	1 000
09.02.09	Престиж-01	63	Оферта	100	63
09.02.09	РК-Терм 01	500	Оферта	100	500

## Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
18.02.09	Индекс промышленного производства	янв.09	0.0	-2.4%	-1.8%
18.02.09	Количество новостроек, тыс.	янв.09	529.0	560.0	466.0
19.02.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	янв.09	525.0	547.0	521.0
19.02.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	янв.09	0.3%	-1.9%	0.8%
19.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	янв.09	0.1%	0.2%	0.4%
19.02.09	Индекс опережающих индикаторов Conference Board	янв.09	0.1%	0.3%	0.4%
19.02.09	Индекс делового климата ФРБ Филадельфии	фев.09	-25.0	-24.3	-41.3
20.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09	0.3%	-0.7%	0.3%
20.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09	0.1%	0.0%	0.2%
<b>СЕГОДНЯ</b>	Индекс потребительской уверенности Consumer Confidence	фев.09	36.00	37.70	
25.02.09	Продажи на вторичном рынке жилья	янв.09	4 800	4 740	
26.02.09	Продажи на первичном рынке жилья	янв.08	-0.3%	-14.7%	
26.02.09	Заказы на товары длительного пользования, тыс. ед.	янв.09	-2.3%	-2.6%	
27.02.09	Индекс потребительской уверенности Мичиганского университета	фев.09	56.0	56.2	
27.02.09	Вторая предварительная оценка ВВП (GDP Advance)	4 кв. 2008	-5.3%	-3.8%	

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)**ТЭК**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)

Зенкова Елена

[Zenkova\\_EA@mmbank.ru](mailto:Zenkova_EA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto: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 обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.