

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	43.15	1.78	4.30	Евраз' 13	60.90	-0.02	24.36	5
Нефть (Brent)	43.69	2.10	5.05	Банк Москвы' 13	63.35	-2.62	19.19	-1
Золото	978.50	-5.75	-0.58	UST 10	108.20	-1.01	2.86	0
EUR/USD	1.2711	0.00	-0.09	РОССИЯ 30	88.60	0.10	9.68	-2
USD/RUB	35.832	0.01	0.02	Russia'30 vs UST10	682			-15
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	185			3
USD LIBOR 3m	1.26	0.01	0.50	Libor 3m vs UST 3m	96			1
MOSPRIME 3m	23.92	-0.16	-0.66	EU 10 vs EU 2	174			3
MOSPRIME o/n	12.75	2.00	18.60	EMBI Global	677.95	-2.03		-14
MIBOR, %	12.58	1.93	18.12	DJI	7 270.9	-1.09		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	623.10	167.30	-82.57	Russia CDS 10Y \$	707.96	-0.09		-1
Сальдо ливн.	-546.4	82.10	-13.06	Gazprom CDS 10Y \$	996.35	-1.16		-12

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

2 крупные oferty прошли успешно...
... на фоне низкой вторичной активности

Денежный рынок

Ставки NDF заметно снизились

Инструментарий

Обновлена графическая часть ежедневного обзора

Глобальные рынки

US-Treasuries активно продают
Основные риски: update
Котировки еврооблигаций ЕМ немного подросли
Рынок корпоративных евробондов остается слабым

Корпоративные новости

АвтоВАЗ отказывается от ИжАвто
Спекуляции вокруг возможной смены контроля в Инпроме
Аптечная сеть 36'6 переходит на единую акцию

Экономика РФ

Отток капитала привел к сокращению денежной массы в январе на 11.1 %

Новости коротко

Экономика, денежный рынок

- Потребительские цены с 17 по 24 февраля выросли на 0.4 %, с начала месяца – на 1.2 %, с начала года – на 3.6 %.** По итогам февраля инфляция ожидается на уровне 1.4-1.6 %; годовой показатель инфляции к концу февраля достигнет 13.7-13.9 %. / Прайм-ТАСС
- Золотовалютные резервы Банка России** снизились за неделю на \$ 4.7 млрд и по состоянию на 20 февраля равнялись \$ 381.9 млрд. С начала года ЗВР сократились на \$ 45.2 млрд, или на 10.6 %. Текущее значение ЗВР является минимальным с мая 2007 г. / Интерфакс
- Эмиссия на покрытие дефицита федерального бюджета в 2009 г может составить 2.7 трлн руб,** не повлияв на инфляцию, - сообщил сегодня первый зам председателя ЦБ А. Улюкаев. Он отметил, что Минфин для покрытия дефицита бюджета будет использовать средства Резервного фонда, размещенные на валютных счетах в ЦБ. Минфин РФ продаст эти средства ЦБ РФ, который в свою очередь эмитирует рубли на соответствующую сумму, т.е. на 2.7 трлн руб. / Прайм-ТАСС
- ЦБ разрешил банкам, получающим помощь в рамках санации, не формировать резервы под обязательства перед АСВ или перед инвесторами - не кредитными организациями.** Указание вступает в силу с сегодняшнего дня и действует до 1 июля 2009 г. / Reuters
- ФСФР** намерена выступать в судах и даже инициировать их для защиты держателей облигаций, рассказал вчера на встрече с управляющими руководитель службы Владимир Миловидов. Речь также шла о возможных планах по созданию пула по выкупу проблемных долгов с участием ФСФР. Подробнее планы службы в этих направлениях ФСФР и ее руководитель пока не комментируют. / Ведомости

Кредиты

- n **Сбербанк** в рамках программы господдержки одобрил выделение кредитной линии на 2.7 млрд руб. розничной сети **Виктория**. Облигации **Виктория-2** (66% от номинала) погашаются в феврале 2010 г. / Интерфакс
- n **ЛУКОЙЛ** продолжает переговоры с зарубежными банками о привлечении кредита на \$1.25 млрд, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на International Insider.

Корпоративные новости

- n **Седьмой континент** увеличил свою выручку за январь 2009 г. на 12% в рублях по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Торговая выручка гипермаркетов выросла на 46% в рублях, рост продаж в регионах составил 31% в рублях / Финам
- n Вчера президент Дмитрий Медведев провел встречу с гендиректором Норникеля Владимиром Стржалковским и крупнейшими акционерами ГМК — Владимиром Потаниным и Олегом Дерипаской. По словам 2 различных источников газеты «Коммерсантъ», на встрече было принято решение, что ГМК «Норильский никель» останется независимой компанией и не будет объединяться с другими компаниями. / Коммерсантъ
- n **ГАЗ** останавливает основное производство до 10 марта для ремонта и модернизации. / Ведомости
- n Вчера арбитражный суд формально прекратил делопроизводство по искам ФНС к 6 предприятиям башкирского ТЭКа, блокирующими пакетами которых владеет **АФК «Система»**. / Коммерсантъ
- n Президент **ОАК** Алексей Федоров на этой неделе направил на имя министра экономического развития письмо, в котором обосновал необходимость предоставления ОАК 100 млрд руб. посредством выкупа допэмиссии акций государством. / Ведомости

Проблемы эмитентов

- n **Амурметалл** допустил техдефолт по дебютным облигациям, одновременно полностью выплатив последний шестой купон по этому выпуску. 26 февраля 2009 г. эмитент должен был погасить выпуск номинальной стоимостью 1.5 млрд руб./ Cbonds. Ранее компания предложила держателям реструктуризацию по трем рублевым выпускам, находящимся в обращении на общую сумму около 6.12 млрд руб., поэтому, дефолт по облигациям был ожидаем.

Займы/ размещения/ oferty/ купоны

- n **СУ-155** исполнил offerту по облигациям третьего выпуска, в рамках которой приобрел 77.38% выпуска на сумму 2.3 млрд руб., и выплатил купон в размере 8.1 млн руб. / Финам
- n **Россельхозбанк** исполнил offerту по облигациям шестой серии, выкупив 95% выпуска, на сумму 4.7 млрд руб., а также выплатил НКД в объеме 8.7 млн руб. / Cbonds
- n **ВТБ 24** разместил 4-й выпуск облигаций на 8 млрд руб. со сроком обращения пять лет. Ставка первого купона - 11.85% годовых, offerта по выпуску - 1-го сентября 2010 г. / Cbonds
- n **ЛК Уралсиб** разместила трехлетние облигации 3-го выпуска на 1.5 млрд руб. по ставке 17.5% годовых. 22 января 2009 г. компания разместила 4 и 5-й выпуски на общую сумму 5 млрд руб. по той же ставке. Компания в своем сообщении указала, что в процессе размещения выпуска было совершено три сделки с заинтересованностью, т.е. весь заем выкупили связанные с эмитентом стороны. / Cbonds
- n **ВМК-Финанс** погасил дебютные облигации, выплатив номинальную стоимость облигаций в размере 186.734 млн руб. и 12-й купон на сумму 5.680 млн руб. / Финам
- n **Транскапиталбанк** выкупил евробонды с погашением в 2010 г. на сумму \$28.2 млн. Банк объявил тендер на выкуп собственных еврооблигаций в размере \$50 млн по номиналу по принципу голландского аукциона. По результатам аукциона к выкупу были предъявлены облигации объемом \$28.2 млн по цене 62% от номинала. / Cbonds
- n **МБРР** планирует 5 марта 2009 г. разместить пятилетние облигации 4-ой серии на 5 млрд руб. и полугодовым купоном. / Cbonds

Рейтинговые действия

- n S&P понизило рейтинги **Томской области** до «В-» и оставило их в списке CreditWatch с негативным прогнозом. / S&P

Глобальные рынки

- n **Промпроизводство Японии** в январе 2009 г. сократилось с учетом сезонности на рекордные 10% по сравнению с декабрем 2008 г. / Reuters
- n Всемирный банк, ЕБРР, Европейский инвестиционный банк выделяют банкам Восточной Европы 31 млрд евро – сообщил сегодня Интерфакс со ссылкой на The Financial Times

Внутренний рынок

2 крупные оферты прошли успешно...

При общем объеме торгов почти в 17 млрд руб более 7 млрд руб пришлось на исполнение сразу 2 крупных оферт – по выпускам РСХБ-6 и СУ-155-3. Если в успешном удовлетворении прав требований кредиторов со стороны РСХБ (выкуплено 95% выпуска) мало кто сомневался, то, судя по позавчерашним котировкам СУ-155 (83% от номинала), среди инвесторов риски неопределенности были.

Тем не менее, крупнейший московский девелопер вчера выкупил большую часть своих облигаций. Мы не исключаем, что это в некоторой мере знаковое событие может немного развеять в целом негативное отношении рынка к отдельным компаниям сектора строительства и недвижимости.

Менее значительные суммы были предъявлены к выкупу в рамках оферт у лизинговой компании ТрансФинансМ и Великолукского Молочного комбината. Относительные объемы выкупа (менее 10% от объема эмиссии) наводят мысли о техническом прохождении оферт

... на фоне низкой вторичной активности

Если отбросить оферты, обороты по облигациям РСХБ-4 на 3.3 млрд руб явно нерыночной природы, более полутораста сделок по облигациям ИжАвто (большая часть – очевидно, в рамках реструктуризации – см. подробно кредитный комментарий), мы получаем вполне себе скромные 3 млрд рублей оборота.

Из наиболее примечательных сделок мы отмечаем покупки в облигациях города Москвы, появление спроса в рублевых бумагах МТС, а также покупки в шестом выпуске Московской области с ростом котировок на 11.5 п.п.

Биржевые торги наиболее ликвидными рублевыми облигациями

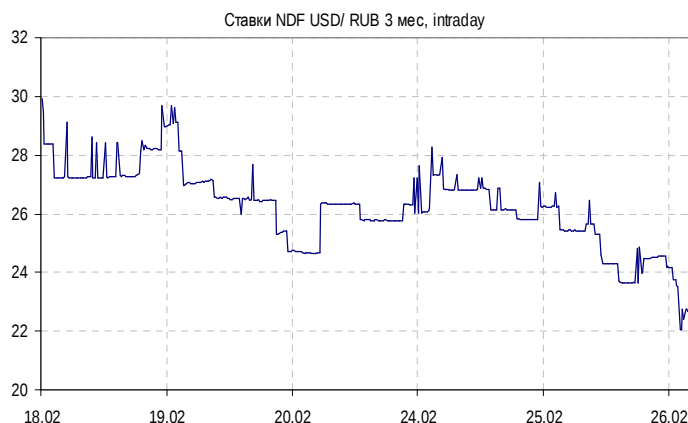
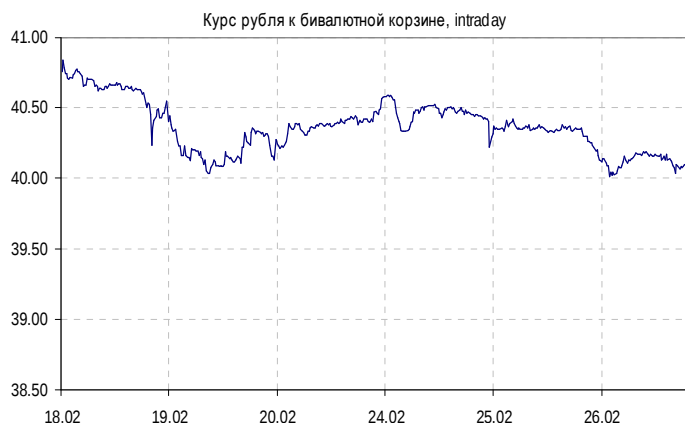
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ВТБ24 03	50.65	6	6000	29.05.2013	03.06.2009	98.65	98.90	0.25	12.78
Кедр-03	5.72	24	1500	22.07.2011	04.08.2009	93.32	93.20	-0.13	33.53
МГор59-об	178.35	70	15000	15.03.2010		95.12	95.14	0.02	15.98
ТКФинанс 2	81.77	2	1000	05.09.2011		100.00	100.00	0.00	12.99
ТрансФинМ2	81.53	1	1500	10.08.2012		100.00	100.00	0.00	11.04
Система-01	74.69	14	6000	07.03.2013	12.03.2009	99.48	99.80	0.32	15.06
Мос.обл.6в	54.71	26	12000	19.04.2011		69.99	77.98	11.42	23.74
РазгуляйФЗ	6.99	38	3000	16.03.2012	03.04.2009	87.00	85.99	-1.16	>200
ГАЗПРОМ А4	119.66	94	5000	10.02.2010		97.35	97.30	-0.05	11.59
ЕБРР 02обл	76.32	9	5000	21.04.2011	23.04.2009	107.90	107.35	-0.51	-17.63
Мечел 2об	15.06	21	5000	12.06.2013	16.06.2010	79.99	80.75	0.95	28.63
Мос.обл.4в	12.49	23	9600	21.04.2009		98.60	98.40	-0.20	24.07
РусьБанк-1	62.72	15	1400	19.03.2009		99.75	99.90	0.15	11.86
ЮТК-03 об.	56.10	3	3500	10.10.2009		94.00	95.92	2.04	15.78
НИТОЛ 02	71.31	43	2200	15.12.2009		90.00	90.00	0.00	28.02
ОГК-6 01об	88.40	2	5000	19.04.2012	22.04.2010	89.10	88.40	-0.79	20.15
ТГК-10 об1	220.86	15	3000	17.06.2010	18.06.2009	97.95	97.90	-0.05	15.28
Белон 01	6.70	61	1500	03.06.2009		71.99	70.99	-1.39	>200
ВТБ - 4 об	233.32	55	5000	19.03.2009		99.83	99.86	0.03	11.39
ВТБ - 6 об	70.62	12	15000	06.07.2016	15.07.2009	98.23	98.70	0.48	12.69
ГАЗФин 01	1.41	21	5000	08.02.2011		26.00	31.00	19.23	142.02
ИжАвто 02	2972.91	174	2000	09.06.2011		72.00	74.99	4.15	-
МГор46-об	600.16	3	10000	25.07.2009		98.75	99.40	0.66	9.85
Пензаобл1	101.12	19	400	13.10.2009		90.00	97.00	7.78	15.28
РЕК ИС БО4	0.00	34	1500	24.03.2009		0.32	0.25	-21.87	>200
РосселхБ 4	3267.65	11	10000	27.09.2017	07.10.2009	101.15	-	0.00	7.91
РосселхБ 6	4732.35	12	5000	09.02.2018	20.08.2010	99.90	-	0.00	13.87
РусСтанд-7	58.12	15	5000	20.09.2011	24.03.2009	99.45	99.40	-0.05	21.62
РусФинанс4	63.91	4	4000	12.02.2010		82.00	81.75	-0.30	33.52
САНОС-02об	85.13	12	3000	10.11.2009		88.35	92.76	4.99	22.68
СУ-155 3об	2322.36	282	3000	15.02.2012	17.02.2010	83.00	99.00	19.28	17.88
СтрАлнс1	93.75	4	600	23.02.2011	26.08.2009	97.00	97.50	0.52	16.58
Тюменэнерг2	154.66	20	2700	29.03.2012	01.04.2010	85.97	87.00	1.20	22.82
УрСИ сер07	53.75	8	3000	13.03.2012	17.03.2009	99.85	99.50	-0.35	18.95
МТС 03	236.17	6	10000	12.06.2018	24.06.2010	89.00	90.00	1.12	18.21

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатъев

Денежный рынок**Ставки NDF заметно снизились**

Сегодня с утра стоимость корзины находится на уровне близком к 40.0. Волатильность курса рубля к корзине заметно снизилась в последние дни. Улучшение ситуации с ликвидностью привело к снижению ставок на денежном рынке. Давление на курс рубля пока не оказывается. Сегодня мы отмечаем заметное снижение ставок по беспоставочным валютным форвардам, что очевидно является следствием улучшением ситуации с ликвидностью и меньшим желанием у валютных спекулянтов атаковать рубль.



Спред между форвардным курсом и spot-курсом доллара к рублю постепенно сокращается, что отражает снижение девальвационных ожиданий. Форвардный курс через 12 месяцев – чуть выше 43.7 рублей за доллар.

*Егор Федоров***Инструментарий****Обновлена графическая часть ежедневного обзора**

С сегодняшнего дня обновлена графическая часть ежедневного обзора. Теперь она структурирована по следующим направлениям:

- 1) Российский долговой рынок (рублевые облигации, еврооблигации, добавлены индексы BMBI по рейтингам и эшелонам).
- 2) Российский денежно-валютный рынок. Добавлены форвардные кривые, графики валютных ожиданий, кривые денежного рынка: NDF, Mosprime.
- 3) Глобальный денежно-валютный рынок.
- 4) Глобальный долговой рынок.
- 5) Глобальный кредитный риск. Добавлены ключевые CDS глобальных банков.
- 6) Риски Emerging markets. Добавлены основные CDS стран EMEA и Латинской Америки
- 7) Динамика товарных рынков.

Мы надеемся, что небольшой update нашего обзора окажется полезным и удобным.

Егор Федоров

Глобальные рынки

US-Treasuries активно продают

Вчерашний день не принес ничего позитивного на глобальные долговые рынки. Аукцион по размещению выпуска 7-летних us-treasuries объемом \$22.0 млрд, проводившийся впервые с 1993 года, отразил довольно умеренный спрос на госбумаги. Bid-to-cover ratio составил всего 2.11x. Это очень невысокий показатель аукционов UST, особенно если учесть высокую долю непрямых заявок – 38%. Доходность новых бумаг составила 2.748% годовых.

Вчера правительство США представило проект бюджета на 2010 год. Рост расходной части расстроил инвесторов. Дефицит бюджета до рекордных \$1.75 трлн. снова заставляет задуматься про главный инструмент финансирования – эмиссия государственных долговых обязательств. Очевидный рост предложения в конечном итоге приведет к сильному давлению на котировки госбумаг.

Экономическая статистика в очередной раз оказалась просто ужасной и в очередной раз оказалась хуже ожиданий. Объем заказов на товары длительного пользования в январе 2008 г. снизился до \$163 млрд. (-5.2%), в то время как экономисты ожидали снижения на 2.5%.

Число обратившихся за пособием впервые составило 667 тыс. человек, а число живущих за счет него легко перевалило отметку 5.0 млн. человек и достигло 5.11 млн.

Доходности долгосрочных us-treasuries растут без остановки, причем доходность длинных бумаг растет быстрее доходности коротких бумаг. В настоящий момент кривая доходности UST выглядит так:

- UST-02 - 1.09% (+ 2 б.п.);
- UST-05 - 2.07% (+5 б.п.);
- UST-10 - 2.99% (+8 б.п.);
- UST-30 - 3.67% (+9 б.п.).

Основные риски: update

- Стресс-тестирование банковской системы, начавшееся в США подвергается активной критике со стороны финансового сообщества. Де-факто - это один из пунктов плана финансовой стабильности, необходимый для более точной оценки объема помощи банкам. Тем не менее, не совсем понятно:

1) Что будет с теми банками, которые этот тест пройдут: рынок все равно будет смотреть на ухудшающиеся балансы. 2) что будет с теми банками, которые этот тест не пройдут?

- В ближайший понедельник отчитывается AIG. Масштаб убытков за 2008 г. грозит войти в мировую историю под номером "1".

- В ближайшее время американские автоконцерны намерены снова просить помощи у Конгресса. В случае отказа, автогигантам грозит неминуемое банкротство, что вызовет новую волну дестабилизации на финансовых рынках и нанесет мощный удар по рынку труда в США.

- Ровно через неделю состоится публикация данных по рынку труда США. Экономисты ждут, что число рабочих мест сократится на 625 тыс. рабочих мест в январе.

- Сегодня в США состоится публикация очередной оценки ВВП США за четвертый квартал 2008г. Ожидается, что темпы роста будут пересмотрены в меньшую по сравнению с предыдущей оценкой сторону с 3.8% до 5.8%.

Егор Федоров

Котировки еврооблигаций ЕМ немного подросли

Вчера индекс EMBI+ прибавил еще 0.20%, а его спрэд сократился на 6 б.п. до 646 б.п. Российский сегмент индекса EMBI+ вырос на 0.4% б.п., а спрэд сократился на 3 пункта до 651 б.п. Сегодня спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 находится в районе 685 б.п.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	26-фев-09	d	w	YTD	26-фев-09	d	w	YTD
EMBI+	388.7	0.20%	0.24%	-0.70%	646	-6	-5	-25
EMBI+ Россия	412.7	0.40%	-0.80%	3.00%	651	-3	40	-75
EMBI+ Украина	100.1	-1.99%	-2.99%	-7.18%	3381	58	196	655
EMBI+ Мексика	370.8	-0.38%	0.97%	-4.33%	359	-1	-24	-2
EMBI+ Бразилия	638.7	-0.23%	-0.40%	-4.85%	418	0	2	2
EMBI+ Венесуэла	372.6	1.05%	0.96%	10.99%	1590	-48	-53	-218
EMBI+ Турция	267.3	1.45%	1.44%	-3.85%	545	-16	-20	40
EMBI+ Аргентина	46.5	-0.66%	-0.24%	-2.08%	1718	23	-13	23

Источники: JP Morgan, REUTERS

Рынок корпоративных евробондов остается слабым

Рынок корпоративных еврооблигаций остается довольно слабым. Снижение котировок по большинству выпусков продолжилось.

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
RSHB' 10	USD	350	29.11.10	8.27	1.6	-0.07	5	-0.17	12	- / Baa1 / BBB
RSHB' 13	USD	700	16.05.13	15.39	3.3	-0.28	9	-0.50	19	- / Baa1 / BBB
BM' 10	USD	300	26.11.10	11.46	1.5	-0.06	5	-0.88	61	NR / Baa1 / BBB-
GazpromB' 15	USD	1000	23.09.15	15.81	4.5	-0.40	9	-0.75	19	BB+ / Baa2 / -
VTB' 11	USD	450	12.10.11	12.00	2.2	-0.10	5	1.49	-61	BBB / Baa1 / BBB
VTB' 15	USD	750	04.02.15	19.07	4.1	-0.44	11	-0.74	22	BBB- / Baa2 / BBB-
Alfa' 12	USD	500	25.06.12	21.16	2.6	-0.15	7	-0.20	16	BB- / Ba1 / BB
Alfa' 12	USD	500	25.06.12	21.16	2.6	-0.15	7	-0.20	16	BB- / Ba1 / BB
Souz' 10	USD	125	16.02.10	48.73	0.7	0.00	11	0.00	100	B- / Caa1 / -
Bank St.Pet' 09	USD	125	25.11.09	15.96	0.7	0.01	0	0.24	-13	- / Ba3 / B+
MDM' 10	USD	425	25.01.10	9.87	0.8	-0.01	2	0.09	-5	BB / Ba1 / BB
RenCap' 09	USD	250	17.11.09	100.09	0.4	0.00	41	0.00	357	B+ / Ba3 / BB-

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
Alrosa' 14	USD	500	17.11.14	18.27	3.8	-0.41	11	-0.76	22	BB- / Ba2 / -
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	24.36	2.8	0.02	0	-1.26	50	BB- / B1 / BB
Lukoil' 22	USD	500	07.06.22	11.04	7.5	0.73	-9	2.17	-28	BBB- / Baa2 / BBB-
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	26.88	2.2	-0.10	6	1.15	-33	BB / - / BB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	26.76	3.0	-0.25	9	-1.88	70	BB / Ba2 / BB
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	14.77	3.1	-0.45	15	-1.20	41	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Егор Федоров

Корпоративные новости**АвтоВАЗ отказывается от ИжАвто**

АвтоВАЗ остановил переговоры с Группой «СОК» о покупке у нее ИжАвто по своей инициативе (источник – Коммерсантъ); при этом никаких документальных обязательств по возобновлению переговоров с СОК спустя несколько месяцев АвтоВАЗ на себя не взял.

Судя по приведенной в материалах к реструктуризации займа информации о компании «ИжАвто» (см. наш ежедневный обзор от 14 января 2009 г.), ни у нее самой, ни у ее нынешнего собственника – Группы «СОК» – финансовых возможностей для удовлетворения прав требований кредиторов в рамках новых условий (оферта через полгода + появление ковенант) нет.

Наши рекомендации в отношении облигаций ИжАвто мы приводили, например, вчера. Позавчера облигации можно было продать по 60-65 % от номинала. Вчера на новости о новой внеочередной оферте цены сделок подросли до 75 %. Сегодня с утра, когда мы писали этот комментарий, мы видели только одно предложение на покупку по цене 45 % от номинала.

Ведомости сегодня пишут о том, что вчера ИжАвто завершило реструктуризацию облигационного займа на 2 млрд руб. Соглашение о реструктуризации подписали 56 держателей облигаций. Представитель агента рассказал, что у держателей выкуплено 7.5 % облигаций пропорционально их долям, а остальной объем будет выкуплен 26 августа по оферте.

Леонид Игнатьев

Спекуляции вокруг возможной смены контроля в Инпроме

Вчера на ленте новостей Bloomberg со ссылкой на MetalBulletin прошла новость о том, Мечел ведет переговоры о возможной покупке мажоритарного пакета акций металлотрейдера «Инпром». По словам источника издания, в сделке не будет денежной составляющей.

Пока даже нет официальных заявлений со стороны Инпрома и Мечела, поэтому говорить о потенциальной сделке и ее влиянии на кредитное качество Инпрома, по меньшей мере, несерьезно. Напомним, что Инпром находится в реальном дефолте по двум облигационным выпускам на сумму 2.3 млрд руб. и во вторник был лишен правовой уловки не платить по своим публичным обязательствам.

Леонид Игнатьев

Аптечная сеть 36'6 переходит на единую акцию

Аптечная сеть 36'6 переводит свои активы на единую акцию – источник газеты «Коммерсантъ» в ФАС. Мы считаем, что это шаги по предпродажной подготовке компании. 17 января 2009 г. в ежедневном обзоре мы писали о том, что на основной производственный актив Аптек (Верофарм) и на саму розничную сеть есть претенденты. Судя по котировкам уже 4-месячных облигаций (40-45 % от номинала), инвесторы предпочитают верить свершившимся фактам.

Леонид Игнатьев

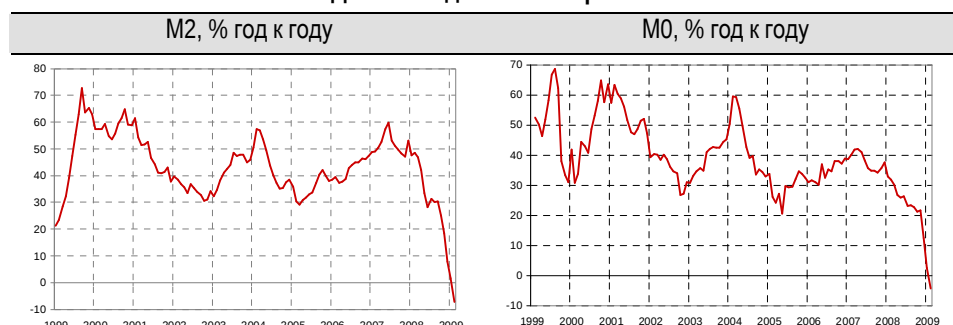
Экономика РФ

Отток капитала привел к сокращению денежной массы в январе на 11.1 %

По данным ЦБ РФ в январе денежная масса (M2) сократилась на 11.1 % до 11 990.7 млрд руб. По сравнению с уровнем годовой давности агрегат M2 снизился на 7.2 %. Отрицательная годовая динамика денежной массы наблюдается впервые.

Объем наличных денег (M0) уменьшился в январе на 12.7 % до 3 312.7 млрд руб.; сокращение год к году составило 4.4 %.

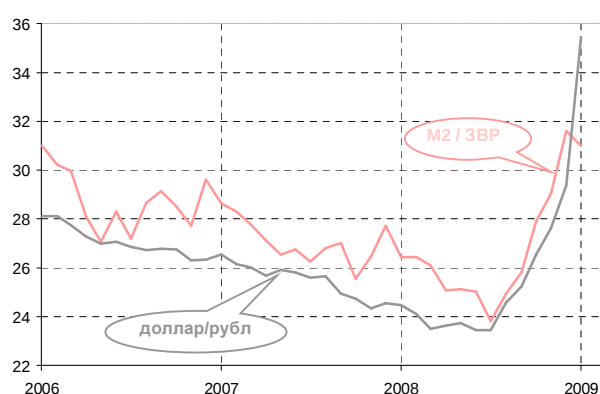
Основной причиной столь резкого сокращения M2 в январе стало продолжившееся бегство населения и бизнеса в валюту. Вчера министр финансов А. Кудрин заявил, что отток капитала из РФ в январе составил около \$ 40 млрд – это примерно соответствует масштабу сокращения M2.

Динамика денежных агрегатов

Источник: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

На нижеследующем графике приведена динамика монетарного (отношение M2 к ЗВР) и фактического курса рубля к доллару. На протяжении последних лет фактический курс примерно на 2 рубля был ниже монетарного. В январе картина изменилась на диаметрально противоположную – фактический курс на 1 февраля составлял 35.4, в то время как монетарный – 31.0. Интересно, что последняя цифра в точности совпадает с нашими выводами о равновесном курсе, которые мы получили, сопоставляя динамику денежной базы и ЗВР (см. наш ежедневный обзор от 9 февраля).

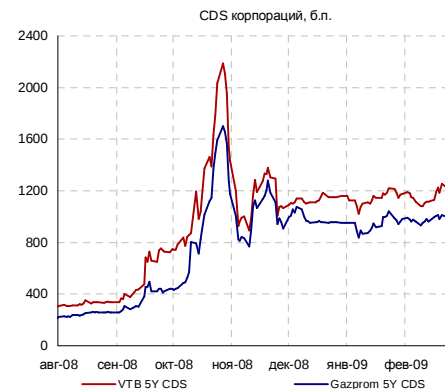
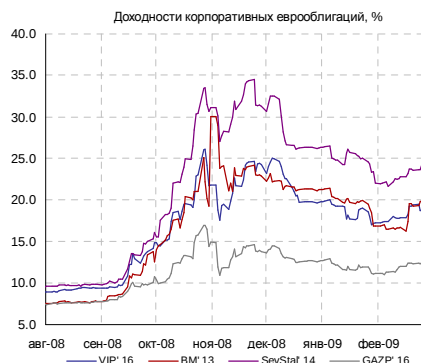
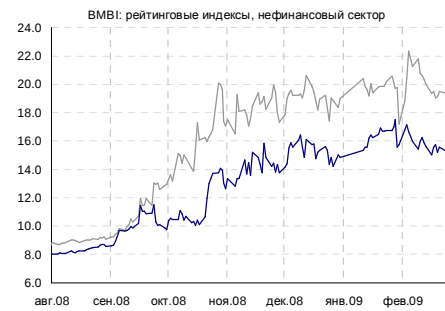
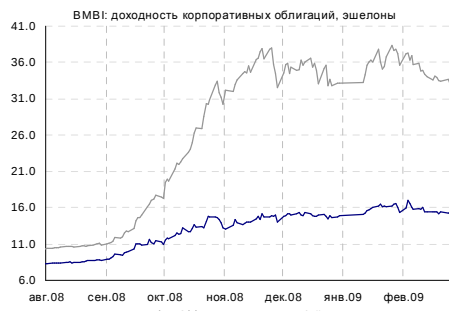
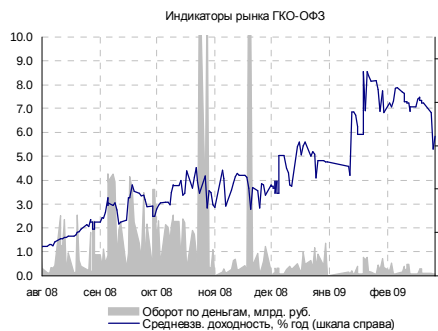
На наш взгляд, динамика монетарного курса подтверждает тезис о перепроданности рубля в настоящий момент, и если ЦБ в ближайшее время не возобновит масштабную эмиссию, то рубль имеет все шансы укрепиться.

Монетарный курс (M2 к ЗВР)

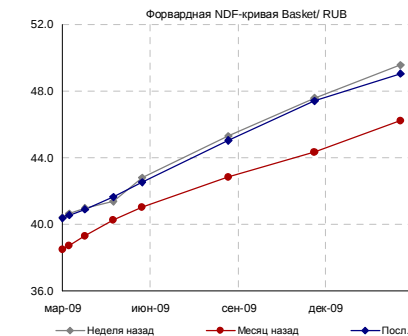
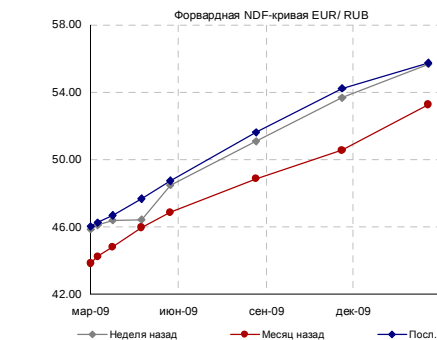
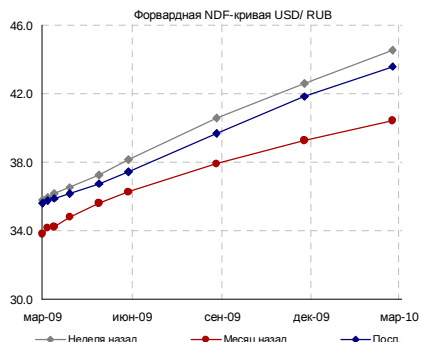
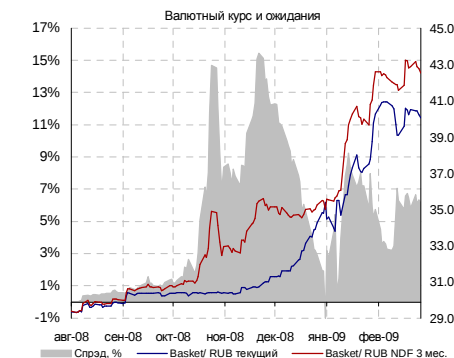
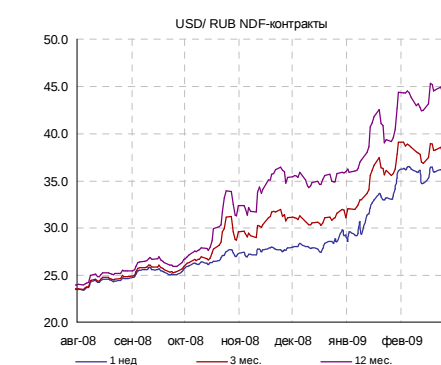
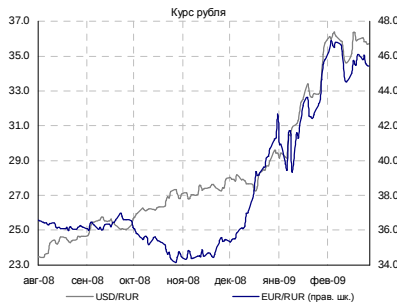
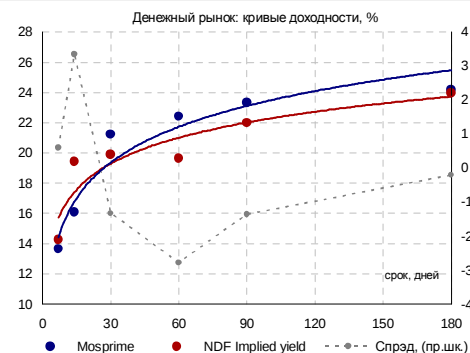
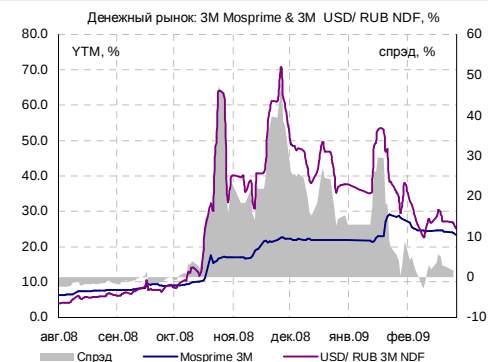
Источник: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов

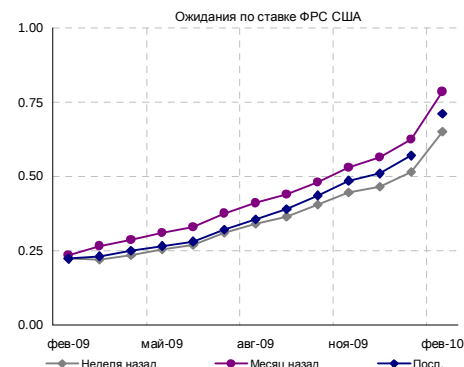
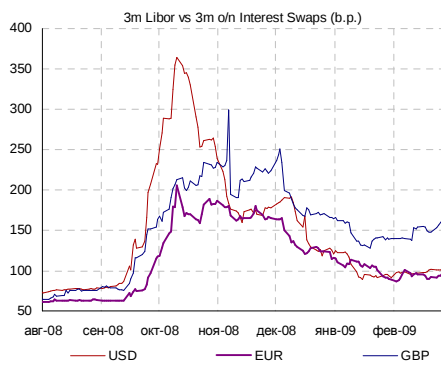
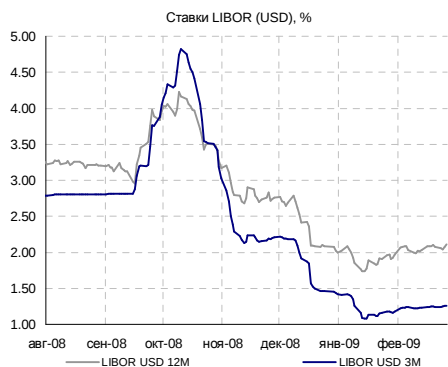
Российский долговой рынок



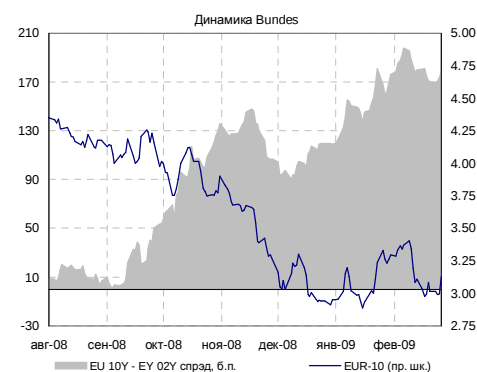
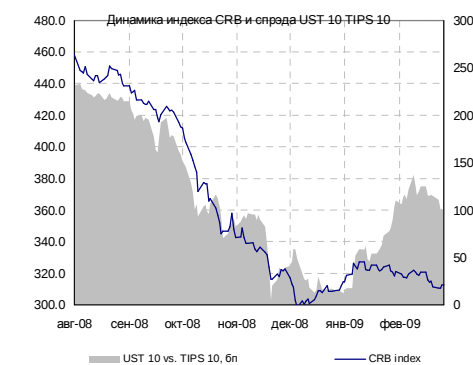
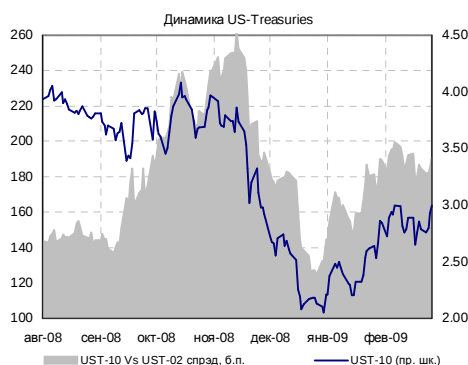
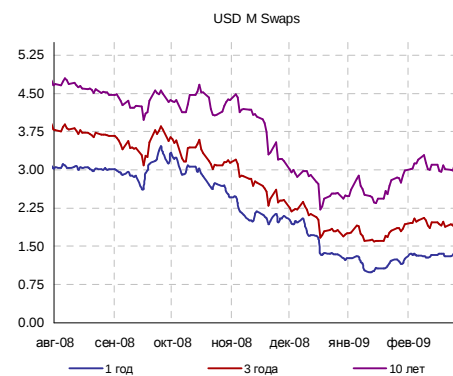
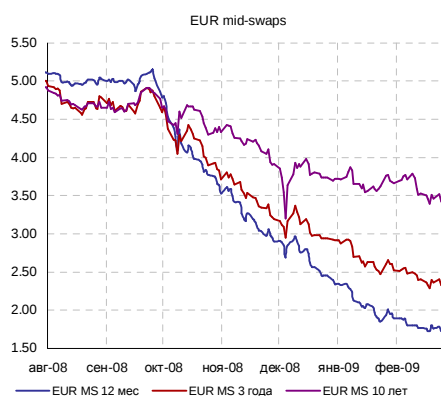
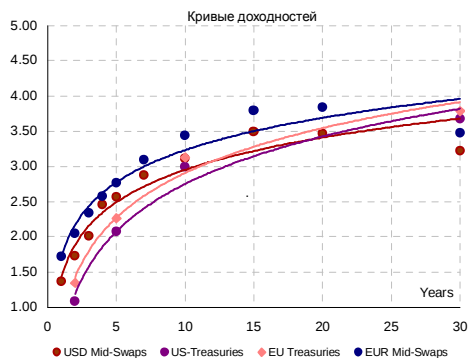
Денежно-валютный рынок



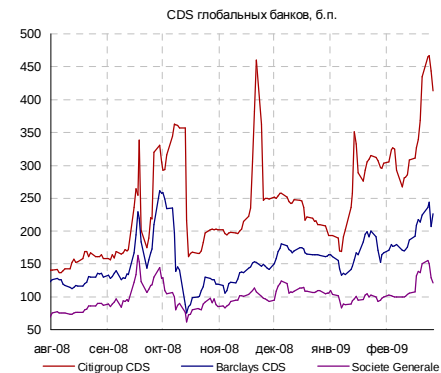
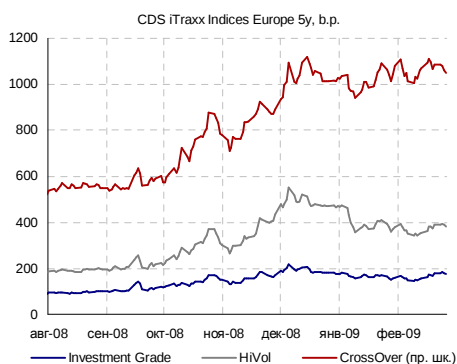
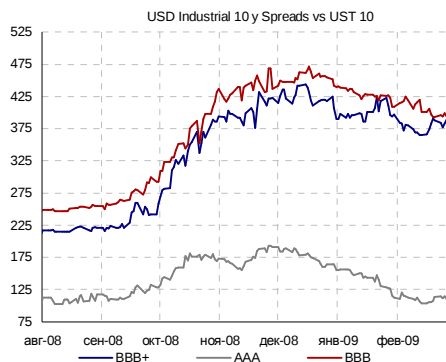
Глобальный валютный и денежный рынок



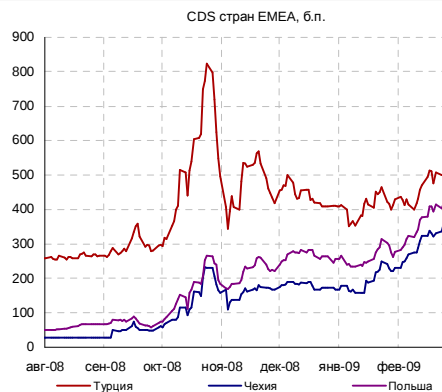
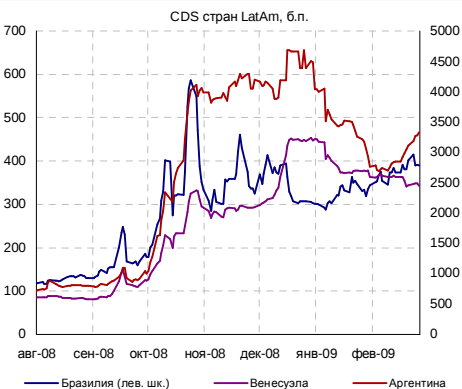
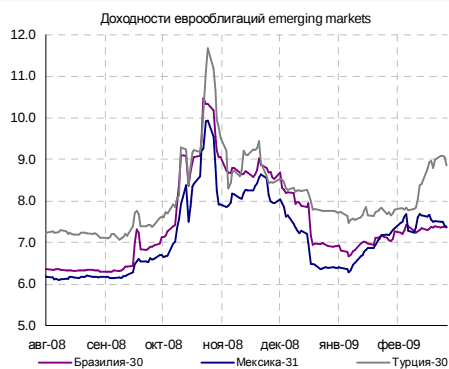
Глобальный долговой рынок



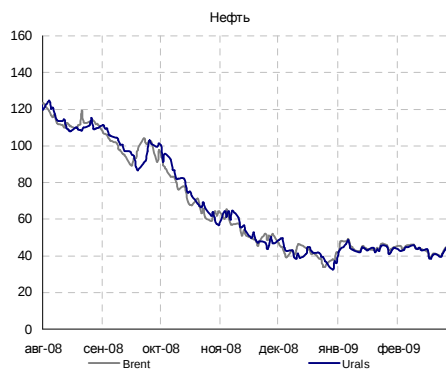
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Метзавод	2 000	Погаш.	-	2 000
28.02.2009	ДГК-01	5 000	Оферта	100	5 000
02.03.2009	Мортон-01	500	Оферта	100	500
02.03.2009	Черемушки	700	Погаш.	-	700
03.03.2009	Веха-Инв-1	700	Оферта	100	700
03.03.2009	Искрасофт2	300	Оферта	101	303
03.03.2009	Лебеднск-2	1 500	Оферта	100	1 500
03.03.2009	МакромирФ	1 000	Оферта	100	1 000
03.03.2009	МИАН-Дев-1	2 000	Оферта	100	2 000

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
11.02.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	дек.08	-36.00	-40.40	-39.9%
12.02.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09	-0.8%	-2.7%	1.0%
18.02.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	янв.09		-3.1%	
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%
24.02.09	Индекс потребительской уверенности Consumer Confidence	фев.09	36.00	37.70	25.00
СЕГОДНЯ	Заказы на товары длительного пользования, тыс. ед.	янв.09	-2.3%	-2.6%	-5.2%
СЕГОДНЯ	Индекс потребительской уверенности Мичиганского университета	фев.09	56.0	56.2	
СЕГОДНЯ	Вторая предварительная оценка ВВП (GDP Advance)	4 кв. 2008	-5.3%	-3.8%	
02.03.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	4 кв. 2008			
02.03.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.09		35.60	

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

Управление рынка акций**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov KV @mmbank.ru

Волов Юрий

Volov YM @mmbank.ru

Телекоммуникации, Банки

Мусяенко Ростислав

Musienko RI @mmbank.ru

ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin MY @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev SS @mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova EA @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin MY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova SR @mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov YM @mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov AA @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov EY @mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya AV @mmbank.ru

Игнатьев 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 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.