



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.43	0.01	0.01	Evraz' 13	102.76	0.03	7.87	-1
Нефть (Brent)	72.21	-1.28	-1.74	Банк Москвы' 13	105.09	-0.26	5.33	1
Золото	1082.00	5.75	0.53	UST 10	97.45	0.18	3.69	0
EUR/USD	1.3585	0.00	-0.32	РОССИЯ 30	112.47	-0.34	5.42	6
USD/RUB	30.285	0.11	0.37	Russia'30 vs UST10	173			8
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	4%	0.00%		UST 10 vs UST 2	286			1
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	16			1
MOSPRIME 3m	5.78	-0.02	-0.34	EU 10 vs EU 2	221			2
MOSPRIME o/n	4.00	0.00	0.00	EMBI Global	321.47	2.09		7
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 099.1	-0.44		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	950.80	-20.40	-4.95	Russia CDS 10Y \$	208.35	4.65		8
Сальдо ликв.	37.2	-5.80	-13.49	Gazprom CDS 10Y \$	291.69	4.14		12

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

- Китай ужесточает кредитно-денежную политику
- Греция не готова принять все условия ЕС
- Слухи о неприемлемой реструктуризации Dubai World
- Российские еврооблигации: смешанная динамика на малых оборотах

Корпоративные новости

- Ситроникс – buy-and-hold инвестиция? Спрэд Система-МТС сократился

Новости коротко

Экономика РФ

- **Государственный долг субъектов РФ** на 1 января 2010 года составил 890,9 миллиарда рублей, что на 28,6% превышает уровень 2008 года, сообщил журналистам замглавы Минфина Антон Силуанов. Наибольший объем долга консолидированных бюджетов регионов с учетом долговых обязательств государственных и муниципальных предприятий был в 2009 году у Костромской области (79.2% общего объема доходов), Республики Северная Осетия (76.3%), Московской области (68.2%). / РИА Новости
- Консолидированный долг **Московской области** за прошлый год вырос на 10 миллиардов рублей, и на 1 января 2010 года составил 176 млрд руб. Минфин не исключает возможности новой помощи региону в 2010 г., но в значительно меньшем размере, чем в 2009 г., когда ведомство выделило 30 млрд руб. из федерального бюджета. / РИА Новости
- МЭР РФ не ожидает роста сектора **банковского кредитования** как минимум в ближайшие полгода, заявил замминистра Андрей Клепач. / Прайм-ТАСС
- Минфин не планирует в первом полугодии проводить **докапитализацию банков** через выкуп их привилегированных акций за счет выпуска облигаций федерального займа, сообщила замминистра финансов Татьяна Нестеренко. / Интерфакс

Корпоративные новости

- **Интегра** зарегистрировала проспект SPO на \$50 млн (источник – Reuters). Представитель компании заявил, что (1) срок размещения пока не определен и (2) речь не идет о выпуске дополнительных акций по программе GDR). Таким образом, новость нейтральна для кредитного качества Интегры даже в случае успешной сделки.
- По данным Интерфакс, **АФК «Система»** подала в ФАС заявление на покупку до 49% акций **Русснефти**. Как мы писали раньше, крайне вероятно, что сделка будет технической: то есть, во-первых, не потребует от Системы выплаты значительных денежных средств за неконтрольный пакет в нефтяном активе, а, во-вторых, Русснефть никак не повлияет на консолидированную отчетность холдинга.
- Глава Минприроды Юрий Трутнев обещает в течение 2 недель решить вопрос об отзыве лицензии на одно из крупнейших в России Ковыктинское газоконденсатное месторождение, которое де-факто принадлежит **ТНК-ВР**. В то же время, по данным Коммерсанта, на Ковыкту появился потенциальный покупатель – **Роснефть**, которая уже проводит due diligence.
- ВЭБ объявил в четверг о планах выставить на продажу санированный им в прошлом году банк «Глобэкс». Сделка может пройти до конца года, причем продаваться банк может частями по 5–10%. / Reuters

Distressed debt

- **Автотор** готов выкупить 100% акций остановившегося в прошлом году **Ижавто** за \$35-40 млн. Об этом Ведомостям заявил старший вице-президент Автотора. Предложение компании пока не обличено в форму бизнес-плана, а решение о судьбе Ижавто в любом случае будет принимать Сбербанк, в распоряжение которому перешли акции Ижавто, находившиеся в залоге. Говорить о кредитном влиянии данной новости еще рано.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Газпром** до 2015 г. планирует разместить биржевые облигации на сумму до 300 млрд руб. Объявлен конкурс на организатора и андеррайтера эмиссий. Объем одного выпуска составит 5-10 млрд руб., срок обращения — 1-3 года. / Интерфакс

Кредиты / Займы

- В конце 2009 г. **Мосэнерго** договорилось о длинных кредитах (13.5-16.5 лет) на €601 млн под закупку оборудования. / Ведомости
- Интерфакс сообщает, что **Alliance Oil** может передать в залог **ВЭБу** 88.99% акций Хабаровского НПЗ и его имущество — как обеспечение по кредиту на сумму до \$1 млрд. Кредит привлекается для проекта модернизации НПЗ (до 2012 г.). Alliance Oil также будет размещать еврооблигации, о чем стало известно в конце прошлой недели. Подробно мы писали об этом в ежедневном обзоре от 11 февраля 2010 г.

Глобальные рынки

Китай ужесточает кредитно-денежную политику



Опасения по поводу скорого ужесточения Китаем кредитно-денежной политики оказались не напрасными: народный банк КНР увеличил норму обязательных банковских резервов по депозитам на 50 базисных пунктов. До повышения норма обязательных банковских резервов для крупных банков составляла 16%, для небольших банков – 14%. По сообщению Интерфакс, изменения должны вступить в силу с 25 февраля.

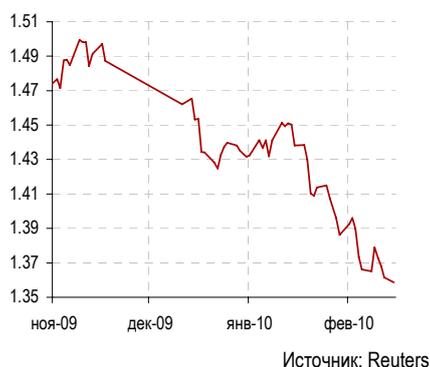
Розничные продажи в США совпали с ожиданиями инвесторов, продемонстрировав уверенный рост в 0.5%. Потребительские настроения ухудшились в январе, вопреки ожиданиям (73.7 против консенсус-прогноза в 75 пунктов). Это вызывает опасения по сохранению уровня розничных продаж в феврале и марте.

Негативный фон из Китая, спровоцировал повышенный спрос на безрисковые активы. Доходность UST10 по итогам пятничных торгов выросла на 3 б.п.

Кривая US-Treasuries

	УТМ, %		Изм-е, б.п.			YTD
	тек.	изм-е	12-фев-10	d	w	
UST 02	0.83	0	0.83	-4	2	6
UST 05	2.33	0	2.33	-4	3	77
UST 10	3.69	0	3.69	-3	9	147
UST 30	4.66	0	4.66	-1	11	198

Источник: Reuters

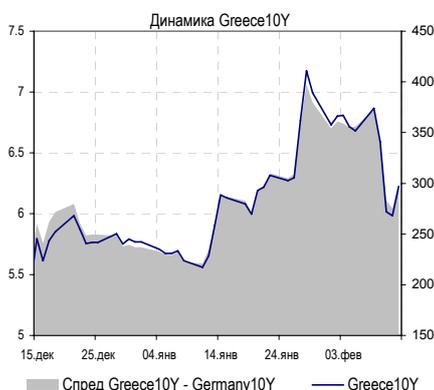


Греция не готова принять все условия ЕС

По сообщению Financial Times, Греция не готова принять все дополнительные требования ЕС по снижению бюджетного дефицита.

Напомним, что по планам Афин бюджетный дефицит планируется сократить с нынешних 12.7% до 8.7% к концу текущего года. Рынки, как, впрочем и страны-участники Евросоюза, не верят в способность Греции осуществить намеченную цель. Германия и Европейский центральный банк (ЕЦБ) предлагают Афинам, в частности, повысить НДС на 1-2 процентных пункта и произвести дополнительные сокращения зарплат бюджетникам в качестве условия предоставления помощи.

По словам главы правительства Греции, торопиться с новыми мерами нет необходимости до тех пор, пока не будет ясно, что без них нельзя обойтись. Данные высказывания главы правительства не придали уверенности инвесторам в способности Греции справиться со своими проблемами. Кроме того, эта риторика усугубилась уровнем экономического спада в Греции, который, по новым данным, в четвертом квартале составил 0.8% против 0.5% в предыдущие три месяца. Это хуже ранее опубликованных цифр и еще больше усложняет задачу сокращения бюджетного дефицита.



В результате пятничных торгов доходность греческих облигаций поползла вверх, спред Греция'10Y – Германия'10Y расширился до 300 б.п. Евро продолжает терять в цене под давлением неопределенности с греческими долгами: в пятницу европейская валюта торговалась ниже отметки \$1.36.

Слухи о неприемлемой реструктуризации Dubai World

Утром на рынке появились слухи о том, что власти Дубая могут предложить невыгодные для кредиторов условия реструктуризации долга. Ссылаясь на два анонимных источника в банковских кругах, Dow Jones пишет, что Dubai World рассматривает два варианта погашения долга. В первом случае, в течение 7 лет кредиторам вернут 60% суммы долга под гарантии государства. Ни о каких процентах речи не идет. Согласно второму варианту, долг будет погашен полностью в течение тех же семи лет, причем 40 процентов будет выплачено в виде активов дочерней компании Dubai World – девелопера Nakheel. В данном случае государственных гарантий не предусмотрено.

Способность Дубая в дальнейшем привлекать долговое финансирование во многом зависит от того, как эмират справится со служившейся ситуацией Dubai World. А подобные варианты развития событий серьезно бы снизили возможности Дубая по привлечению долга. К счастью, власти эмирата незамедлительно отреагировали на сообщение Dow Jones, опровергнув слухи о подобных сценариях реструктуризации. По сообщению телеканала «Аль-Арабия», никаких предложений кредиторам Dubai World пока не поступало и не поступит ранее марта или апреля.

Российские еврооблигации: смешанная динамика на малых оборотах

На российском рынке еврооблигаций смешанная динамика. Россия'30 прибавила в доходности по итогам дня 6 б.п., ее спрэд к UST10 расширился до 173 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.5	5.00	1.0	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.9	5.34	2.6	0.00	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.6	6.29	5.4	-0.11	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	102.2	5.90	3.2	0.00	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.2	6.25	6.1	-0.05	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.1	7.14	6.2	-0.07	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.8	0.00	7.1	0.00	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	92.8	7.42	7.8	-0.07	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	111.4	7.59	10.5	-0.22	2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	93.5	7.87	11.3	-0.20	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.8	7.87	2.7	0.03	-1
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.4	8.38	4.4	-0.09	2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	103.0	8.98	5.5	-0.31	5
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.6	7.03	1.8	0.10	-6
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.7	2.58	0.6	-0.11	16
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.8	4.86	1.8	-0.07	4
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.4	6.80	2.0	0.06	-3
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.4	6.82	2.0	0.02	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.3	7.96	2.9	-0.12	4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.5	7.95	3.3	0.05	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.4	3.07	0.9	0.30	-34
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.1	3.84	1.3	-0.02	1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.3	4.46	1.9	0.01	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.1	5.32	2.7	0.03	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.1	6.70	5.0	-0.10	2

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев, Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**Ситроникс – buy-and-hold инвестиция? Спрэд Система-МТС сократился**

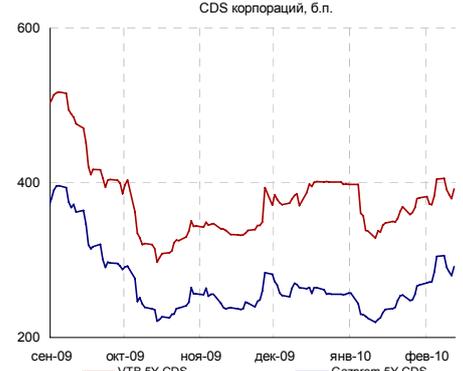
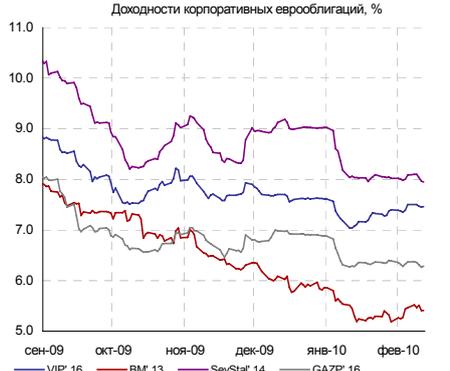
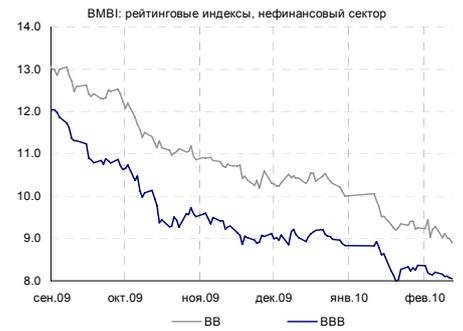
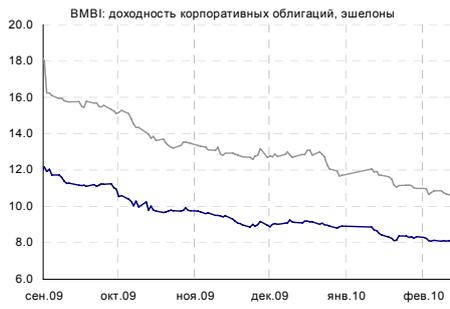
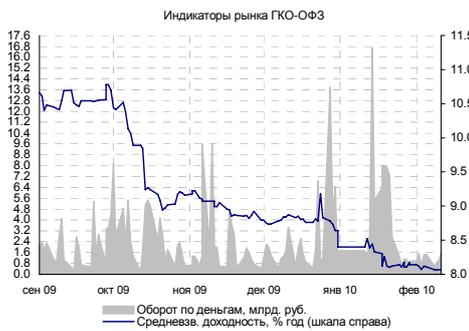
ФАС разрешила довести Ситроникс долю в Ситроникс смарт технологии (ССТ) до 100% путем выкупа 35% акций у немецкого партнера. Согласно Ведомостям, близкий к АФК «Система» источник оценивает 35% ССТ в несколько миллионов долларов. Таким образом, мы склонны считать эффект сделки нейтральным для кредитного качества Ситроникс.

Бумаги Ситроникс торгуются в районе 103% от номинала к погашению в сентябре 2010 г. с доходностью 13.0-13.25%. Мы считаем, что короткая дюрация сводит на нет потенциал роста цены инструмента. Однако бумагу, пожалуй, стоит порекомендовать как инвестицию до погашения: премия к кривой МТС превышает 500 б.п.

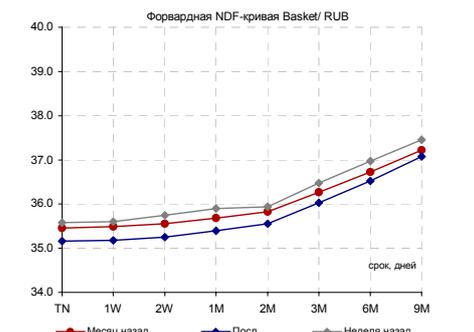
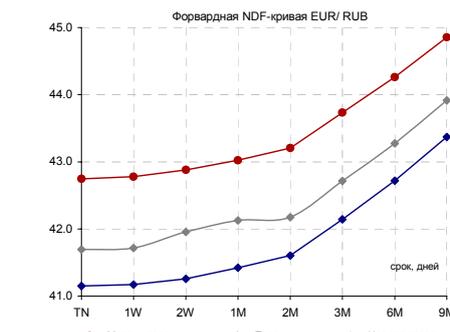
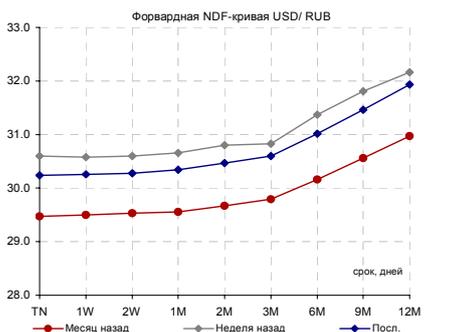
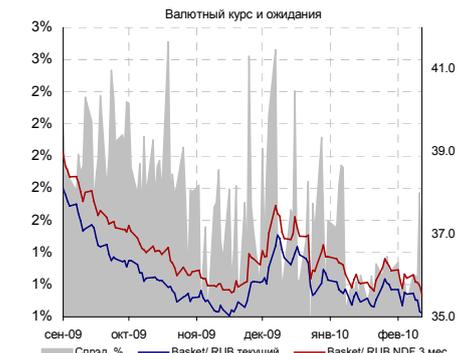
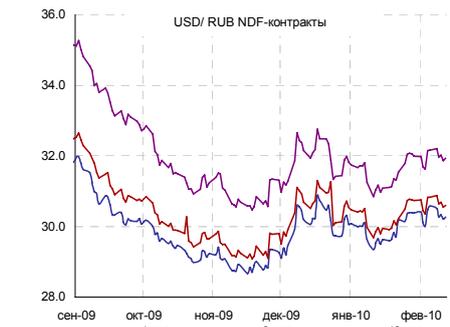
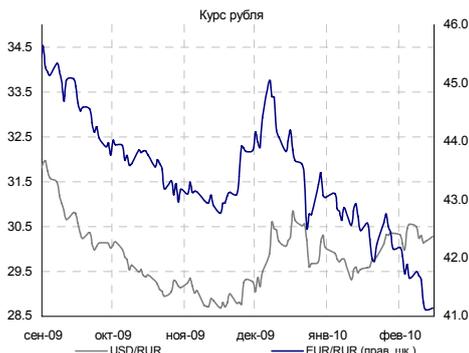
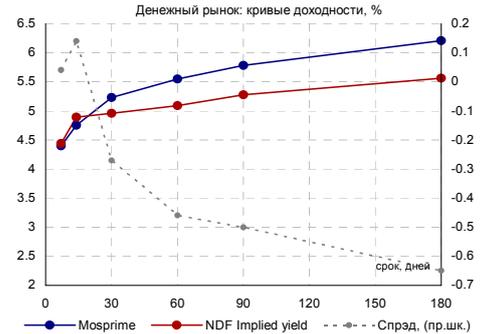
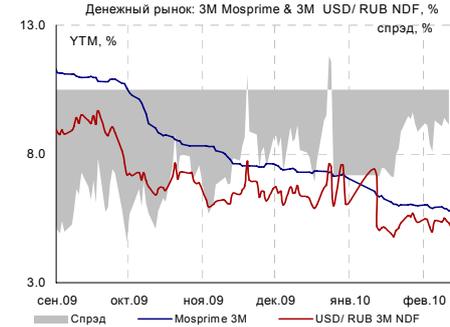
Подчеркнем, что за последнюю неделю доходность облигаций Системы (выпуски 2-ой и 3-ей серий) опустилась до отметки в 10% годовых, причем опережающими темпами росли котировки Система-3 (-70 б.п. – по доходности). За этот же период кривая МТС (на длинном конце) осталась практически стабильной. В результате спрэд Система-МТС сократился до 100-120 б.п. На наш взгляд, уже сейчас этой премии быть не должно: мы видим справедливую доходность по Система-2 и Система-3 в диапазоне 8.75-9.25%. Однако вполне возможно, что сделает передышку на уровне 9.75-10.00%.

Леонид Игнатьев

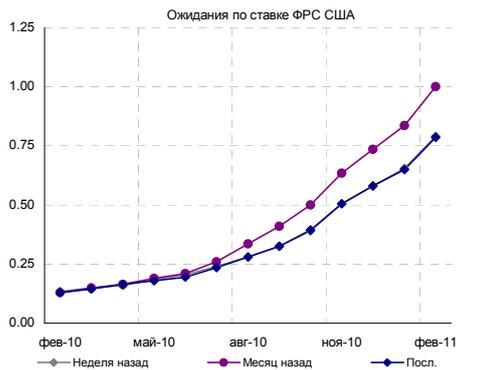
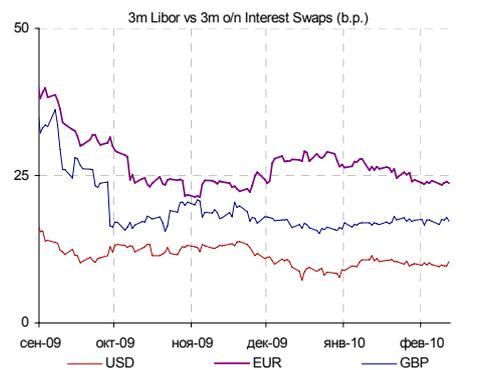
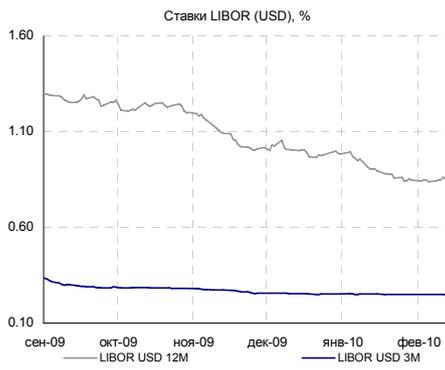
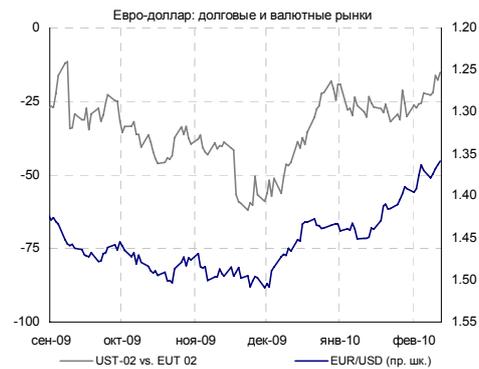
Российский долговой рынок



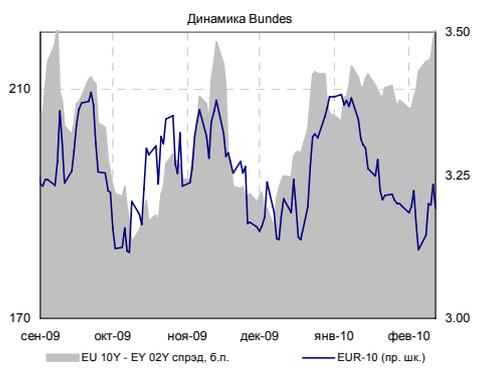
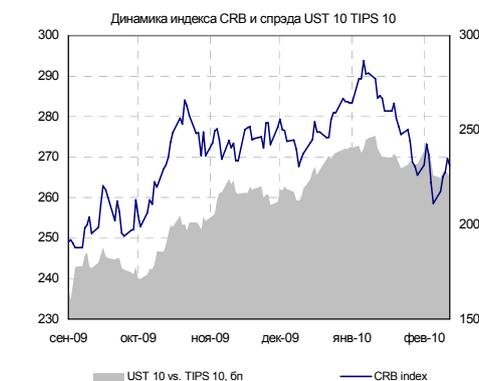
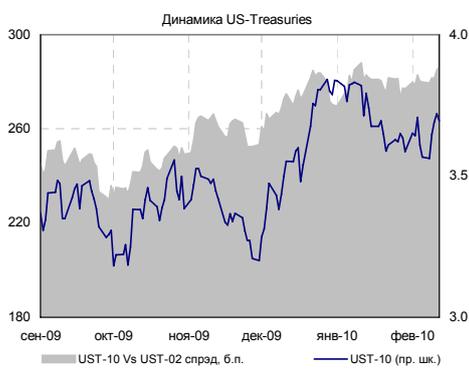
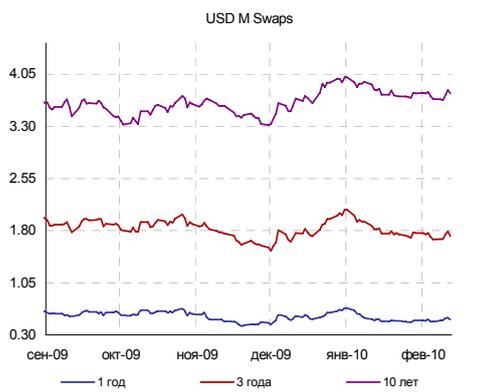
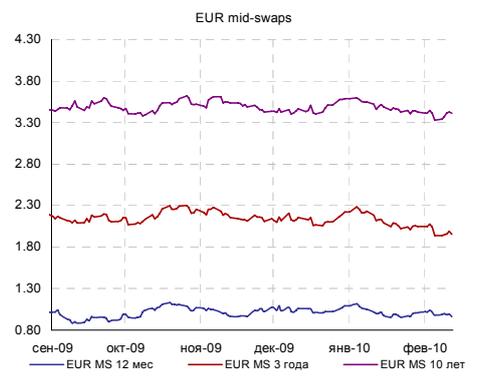
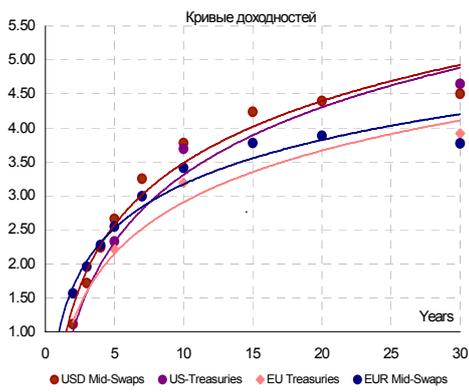
Денежно-валютный рынок



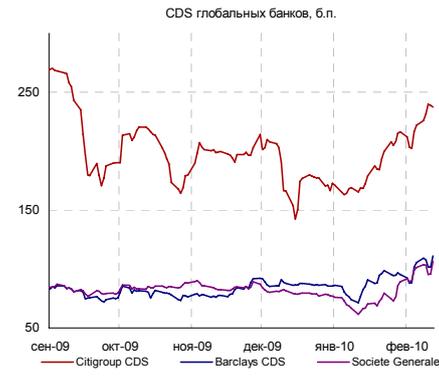
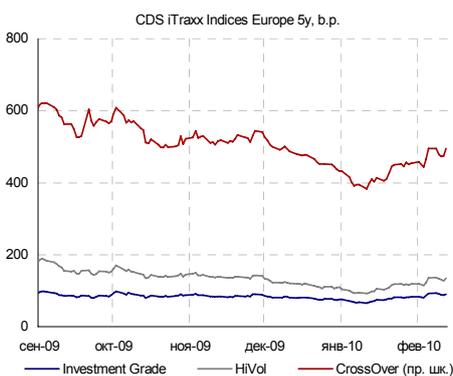
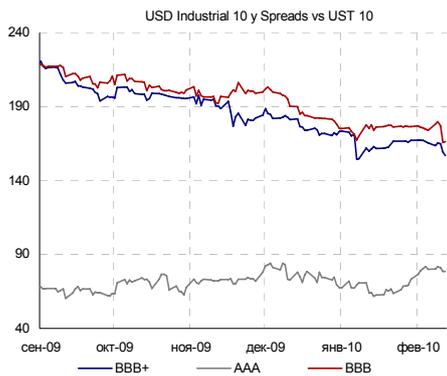
Глобальный валютный и денежный рынок



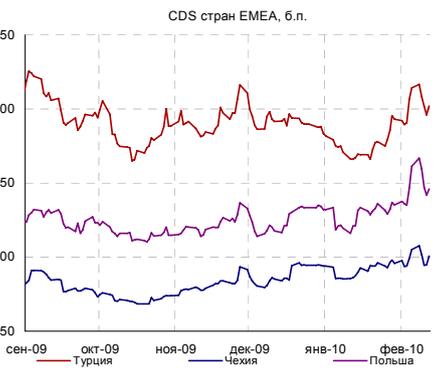
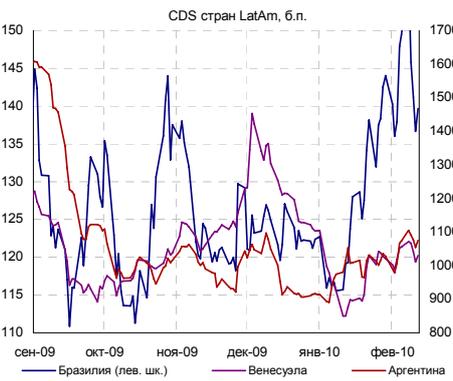
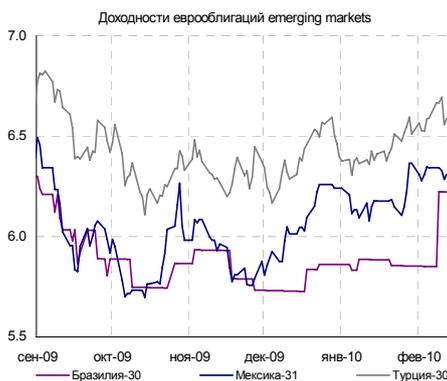
Глобальный долговой рынок



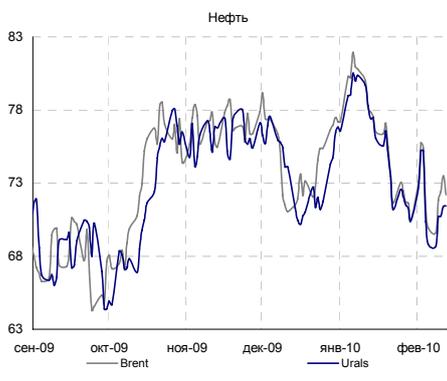
Глобальный кредитный риск



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	Атомэнпр01	30 000	Оферта	100	30 000
СЕГОДНЯ	Атомэнпр02	20 000	Оферта	100	20 000
16.02.2010	ВикторияФ2	1 500	Погаш.	-	1 500
16.02.2010	Митлэнд-01	1 000	Погаш.	-	1 000
16.02.2010	МоскомцБ-2	3 000	Оферта	100	3 000
16.02.2010	ТМК-03 обл	5 000	Оферта	100	5 000
17.02.2010	БанкСОЮ304	3 000	Оферта	100	3 000
17.02.2010	ВКМ-Лиз1об	1 000	Оферта	100	1 000
17.02.2010	НОМОС 8в	3 000	Оферта	100	3 000

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

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

Лямин Михаил

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

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.