

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.11	-1.61	-2.10	Evraz' 13	103.43	-0.21	7.63	7
Нефть (Brent)	76.41	-1.41	-1.81	Банк Москвы' 13	105.09	-0.30	5.44	1
Золото	1107.00	-8.25	-0.74	UST 10	97.50	0.89	3.68	1
EUR/USD	1.3535	0.00	0.10	РОССИЯ 30	113.38	-0.15	5.28	2
USD/RUB	29.97	-0.02	-0.07	Russia'30 vs UST10	159			13
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	2%	0.00%		UST 10 vs UST 2	286			-6
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	-0.10	Libor 3m vs UST 3m	15			-2
MOSPRIME 3m	5.66	-0.06	-1.05	EU 10 vs EU 2	216			-4
MOSPRIME o/n	4.00	0.00	0.00	EMBI Global	319.81	4.05		12
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 282.4	-0.97		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	954.80	0.00	0.00	Russia CDS 10Y \$	195.84	0.90		3
Сальдо ливк.	43	0.00	0.00	Gazprom CDS 10Y \$	260.56	0.37		1

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Ситуация на денежном рынке улучшается
Вторичный рынок затаился накануне праздников

Глобальные рынки

Индексы доверия падают
Аукционы UST оказались успешными
Греция ужесточает бюджетную политику под давлением ЕС
Российские еврооблигации покупают

Корпоративные новости

ЛСП: будет SPO, но бонды интересны даже без него

Новости коротко

Экономика РФ

- Госдума одобрила в трех чтениях поправки в закон «Об ипотечных ценных бумагах», позволяющие выпускать ипотечные ценные бумаги на ипотечные кредиты с минимальным первоначальным взносом заемщика в 20%. / Ведомости

Корпоративные новости

- Внеочередное собрание акционеров ОАК 16 февраля одобрило выкуп дополнительных акций компании Росимуществом (на 23 млрд руб.) и ВЭБом (20 млрд руб.), сообщила ОАК. / Интерфакс

Distressed debt

- Собрание кредиторов Парнас-М, назначенное на 18 февраля, не состоялось. Для участия в собрании прибыло 16 из 44 конкурсных кредиторов, включенных в реестр. Прибывшие на собрание кредиторы обладали около 19% кредиторской задолженности, дающей право голоса на собрании. Между тем, собрание кредиторов правомочно в случае присутствия кредиторов, обладающие более 50% голосов. Напомним, что эмитент 18 февраля допустил техдефолт по купону, в отношении него введена процедура наблюдения. / Cbonds

Кредиты / Займы

- Газпром нефть назначила банки для синдикации пятилетнего займа на \$1 млрд. В числе организаторов Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Natixis и Societe Generale. Об этом сообщает Reuters. Насколько мы понимаем, привлеченные средства будут направлены на рефинансирование долгов компании.

Рейтинги

- Fitch понизило рейтинги Нижегородской области до уровня «В+», прогноз «Стабильный». / Fitch

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ТрансКонтейнер** установил ставку 5-10-го купонов по дебютным облигациям в размере 9.5%. / Cbonds
- **Сибирьтелеком** выкупил по оферте облигации 8-й серии на общую сумму 77.6 млн руб. (4% выпуска). / Cbonds
- **Северо-Западный Телеком** установил ставку 8-го купона по облигациям 5-й серии в размере 7.78% / Cbonds
- **Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов (АРИЖК)** приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций на общую сумму 1.2 млрд руб. Дата погашения выпуска - 20 декабря 2030 года. Предусмотрена возможность досрочного погашения 60% номинала 20 декабря 2020 (или 2021) года и 40% - 20 декабря 2021 (или 2022) года в случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения о досрочном погашении облигаций. / Cbonds
- **Вымпелком** закрыл книгу заявок по вторичному размещению своих облигаций 1-й серии, сделки на ММВБ будут проведены сегодня. Цена размещения составила 101.4%, что соответствует доходности 8.95%. Первоначальный ориентир организаторов по доходности составлял 9.1-9.3%. Снизить цену размещения эмитенту удалось благодаря высокому спросу на облигации, составившему 9.4 млрд руб. при объеме размещения 4 млрд руб. / Данные организатора
- Лизинговая компания «**Муниципальная инвестиционная компания**» (МИК) выпустит облигации для квалифицированных инвесторов по закрытой подписке, так как величина займа (1 млрд руб.) в 4 раза превышает чистые активы поручителей по займу. / Ведомости

Внутренний рынок

Ситуация на денежном рынке улучшается

На денежном рынке сохраняется стабильно комфортная обстановка. В преддверии налоговых выплат начавшейся недели (сегодня - уплата трети НДС за IV кв. 2009 года, завтра – НДС), уровень ликвидности остается достаточно высоким: остаток средств на к/с российских банков составляет на сегодня 500 млрд руб. Ставки MosPrime продолжают обновлять минимумы с 2007 г.: трехмесячная ставка опустилась в конце прошлой недели до значения 5.66%.

В прошедшую пятницу рубль продолжил укрепление по отношению к бивалютной корзине в связи с аккумулярованием рублевых средств перед уплатой налогов. По итогам дня котировки рубля выросли на 6 копеек до 34.82 руб., достигая в ходе торгов 13-ти месячного максимума в 34.8 руб. Центробанк был вынужден купить валюту на сумму около \$800-900 млн. и опустить нижнюю границу плавающего коридора.

Укрепление рубля и невысокий уровень инфляции позволил монетарным властям пойти на первое в этом году снижение основных процентных ставок – с сегодняшнего дня ставки снижены на 25 б.п. Таким образом, ставка рефинансирования ЦБ вышла на минимальное историческое значение, составив 8.5%.

Сегодня поддержку рублю будут продолжать оказывать продажи валютной выручки и дорожающая нефть.

Вторичный рынок затаился накануне праздников

Рублевый рынок облигаций завершил рабочую неделю в небольшом плюсе, хотя и открывался не столь оптимистично. Негативная реакция рынка на решение ФРС об увеличении дисконтной ставки на 25 б.п. была уравновешена действиями российского ЦБ.

Объем торгов на бирже и в РПС с бумагами корпоративных и муниципальных эмитентов сократился до 18 млрд руб., что свидетельствует о том, что инвесторы решили воздержаться от активных инвестиций на фоне неоднозначных сигналов с внешних рынков, а также накануне длинных российских праздников.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25068	311.0	6	45000.0	20.08.2014		117.40	117.70	0.26	7.45
ОФЗ 26202	704.1	22	40000.0	17.12.2014		115.75	115.75	0.00	7.50
ОФЗ 46018	789.15	1	128933.7	24.11.2021		96.00	96.00	0.00	7.94
Башнефть01	626.40	2	15000	13.12.2016	18.12.2012	104.40	104.40	0.00	10.93
Башнефть03	431.86	16	20000	13.12.2016	18.12.2012	104.45	104.45	0.00	10.91
ВТБ - 6 об	471.08	9	15000	06.07.2016	14.07.2010	102.41	102.41	0.00	7.21
Газпрнефт3	267.87	9	8000	12.07.2016	23.07.2012	114.30	114.40	0.10	8.25
ГазпромА11	295.26	3	5000	24.06.2014	28.06.2011	120.10	120.00	-0.10	-0.90
ГАЗФин 01	290.29	54	5000	08.02.2011		98.00	98.08	0.08	21.28
МГор56-об	293.32	10	20000	22.09.2016		96.25	96.50	0.25	8.23
МГор59-об	280.31	14	15000	15.03.2010		100.34	100.30	-0.04	5.47
МГор62-об	741.05	20	35000	08.06.2014		122.10	122.10	0.00	7.93
М-ИНДУСТР	0.31	59	1000	16.08.2011		20.49	16.02	-4.47	>200
ММК БО-1	212.94	15	5000	15.11.2012	18.11.2010	101.25	101.45	0.20	7.52
Мос.обл.8в	228.82	6	17100	11.06.2013		96.50	96.20	-0.30	11.32
НОМОС 8в	591.49	7	3000	16.02.2011		100.45	100.60	0.15	9.05
РЖД-23 обл	528.84	11	15000	16.01.2025	29.01.2015	101.30	101.45	0.15	8.82
РосселхБ 3	480.94	30	10000	09.02.2017	13.02.2014	101.81	101.90	0.09	8.86
СевСт-БО1	701.43	17	15000	18.09.2012	20.09.2011	107.65	107.65	0.00	8.90
Сибметин01	601.12	18	10000	10.10.2019	16.10.2014	106.95	107.15	0.20	11.79
СибТлк-8об	582.43	11	2000	08.08.2013		100.75	100.65	-0.10	-
Транснф 03	521.25	1	65000	18.09.2019	29.09.2010	104.14	-	0.00	4.96
УралсиБЛК2	23.74	48	5000	21.07.2011		101.60	101.55	-0.05	13.68
ХКФ Банк-2	33.76	55	3000	11.05.2010		101.75	101.80	0.05	9.11
ЮгФинСер01	245.00	10	900	20.05.2014	23.11.2010	100.00	100.00	0.00	15.73

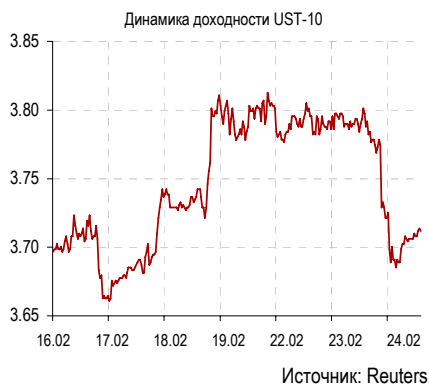
Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Екатерина Горбунова

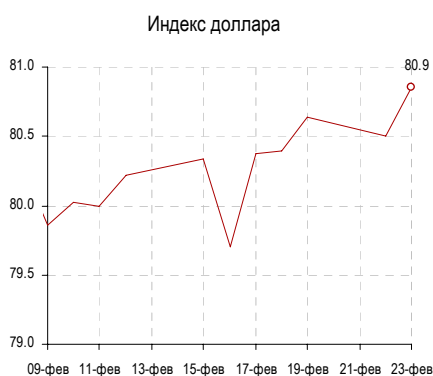
Глобальные рынки

Индексы доверия падают



Вчера был опубликован индекс потребительского доверия в США. Вопреки прогнозам, он оказался ниже отметки в 50 п, что говорит о негативных настроениях среди потребителей. Консенсус-прогноз составлял 55 п, тогда как реальное значение оказалось на уровне всего 46 п, продемонстрировав падение в феврале почти на целых 10 п. Такое низкое значение индекса сигнализирует о существовании серьезных проблем на рынке труда, которые не прекращают волновать рынки. Важным событием сегодня должно стать выступление перед Конгрессом главы ФРС Б. Бернанке, который должен осветить планы ФРС по планам сворачивания политики нулевых процентных ставок.

Вчера был также опубликован февральский индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны, рассчитываемый исследовательским институтом Ifo. Индекс продемонстрировал падение до 95.2 п по сравнению с 95.8 пункта месяцем ранее и ожидавшимся увеличением до 96.1 п. Давление на доверие немецких предпринимателей оказали как снижение темпов прироста ВВП в последнем квартале 2009 года, так и самая холодная за последние 14 лет зима.



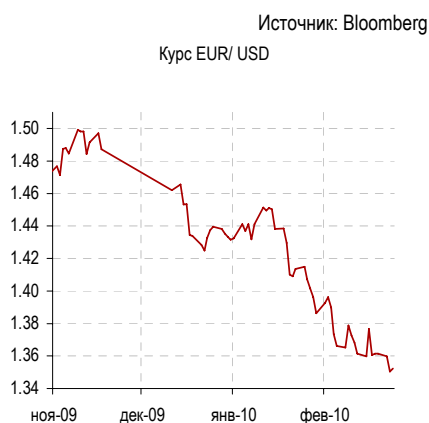
Аукционы UST оказались успешными

На фоне негативной статистики из США спрос на безрисковые активы значительно увеличился, благодаря чему вчерашний аукцион на двухлетние казначейские облигации оказался очень успешным. Несмотря на предложенный объем в \$44 млрд, спрос превысил предложение более, чем в 3 раза. Инвесторы потребовали доходности в 0.895%. В результате, доходности всех выпусков длинных казначейских облигаций серьезно снизились (более чем на 10 б.п.), а это дает уверенность в успешности сегодняшнего аукциона по пятилетним бумагам.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	23-фев-10	d	w	YTD
UST 02	0.89	6	0.84	-5	1	7
UST 05	2.37	2	2.35	-10	2	79
UST 10	3.71	2	3.69	-11	-1	147
UST 30	4.65	2	4.63	-10	-2	195

Источники: Reuters



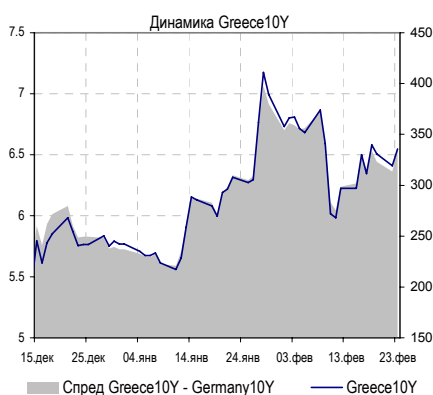
Греция ужесточает бюджетную политику под давлением ЕС

WSJ пишет, что правительство Греции по итогам переговоров с делегацией Евросоюза может принять решение о новых мерах по сокращению госрасходов. В частности, рассматривается возможность увеличения налога на добавленную стоимость, составляющего сейчас 19%, дальнейшего снижения выплат бюджетникам, повышения акцизов на товары роскоши, нового повышения налога на топливо.

Греческое правительство уже объявило о снижении выплат работникам бюджетной сферы в среднем на 10%, отмене ряда налоговых льгот, повышении налога на топливо. Эти меры должны дать для бюджета эффект в 8 – 10 млрд евро. Делегация ЕС настойчиво предлагает Афинам принять дополнительные шаги – еще на 2 – 2.5 млрд евро в год.

На фоне неопределенности с Грецией и негативной статистики из Германии евро продолжает свое падение относительно доллара, индекс которого закрепился на уровне 80.9 п.

Напомним, что ЕС дал Греции время до 16 марта для демонстрации эффективности принятых мер по сокращению госрасходов, в противном случае министры финансов еврозоны потребуют от Греческого правительства еще более жестких мер. ЕС также потребовала от Греции реализации программы структурных реформ, охватывающих пенсионную систему, здравоохранение и госуправление.



Российские еврооблигации покупают

Несмотря на негативную статистику из США, российские корпоративные еврооблигации пользовались вчера повышенным спросом. Однако российский индикативный бонд Россия'30 прибавил вчера в доходности 2 б.п., его спрэд с UST10 расширился до 159 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	104.6	4.79	1.0	-0.01	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.3	5.17	2.6	-0.04	1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	100.1	6.19	5.3	0.17	-3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	102.8	5.70	3.1	0.04	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.5	6.19	6.1	0.13	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.6	7.06	6.2	0.07	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	104.5	0.00	7.0	0.14	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	94.7	7.17	7.9	0.80	-10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	112.0	7.54	10.5	0.11	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	95.2	7.71	11.4	0.48	-4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	103.4	7.63	2.6	-0.21	7
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.8	8.29	4.4	0.06	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	103.5	8.89	5.5	-0.06	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.9	6.87	1.8	0.01	-1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.6	2.55	0.6	0.01	-4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.8	4.79	1.8	0.03	-2
NovorosPort' 1;	USD	300	17.05.12	100.5	6.72	2.0	0.01	-1
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	101.7	6.64	2.0	-0.02	1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.7	7.17	2.9	0.22	-8
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	106.8	7.32	3.3	0.45	-13
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.4	2.90	0.9	-0.01	-1
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.2	3.78	1.3	-0.03	2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.4	4.38	1.9	0.03	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.5	5.17	2.6	0.21	-8
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.7	6.58	5.0	0.12	-3

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**ЛСР: будет SPO, но бонды интересны даже без него**

Ведомости пишут, что контролирующий акционер группы ЛСР Андрей Молчанов планирует расстаться с частью своего пакета акций в компании (68%).

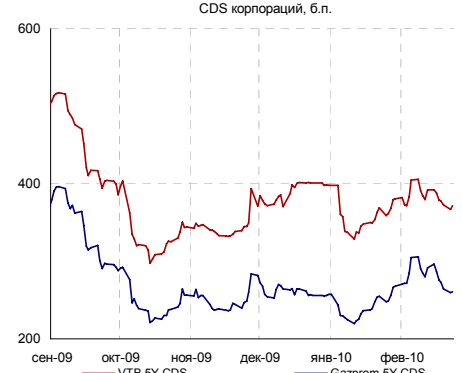
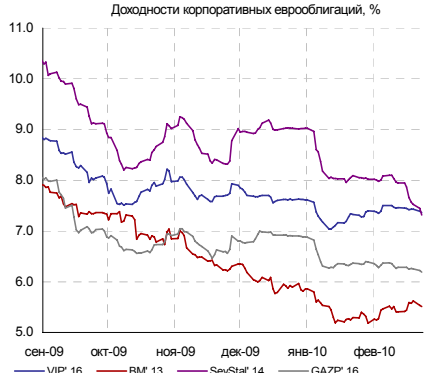
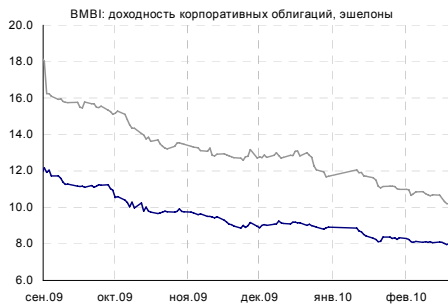
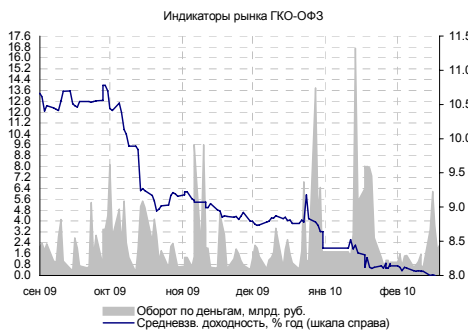
Очевидно, речь не идет о потере Молчановым статуса бенефициара, и, кроме того, в ходе потенциального SPO, которое может произойти уже в этом году, в компанию денежные средства не придут. Тем не менее, вторичное размещение акций мы бы сочли кредитной новостью со знаком «+», так как оно усилило бы финансовые возможности владельца бизнеса строительной группы.

Самые ликвидные долговые бумаги ЛСР – ЛСР-2 – имеют доходность более 13.3% на сроке около 1 года. Учитывая заметные успехи компании в деле рефинансирования кредитов и облигаций в самый разгар кризиса, щепетильное отношение к публичным инвесторам, большой портфель заказов от государственных органов, а также лидирующие позиции на рынке, мы обращаем внимание, что спрэд ЛСР-2, скажем, к Северсталь БО-1, в 450 б.п. чрезмерно велик. Во-первых, с формальной точки зрения, 2-3 ступени разницы в кредитных рейтингах не могут стоить так много. Во-вторых, ЛСР-2 – это ликвидный и подлежащий прямому репо в ЦБ РФ инструмент, который имеет комфортный дисконт всего в 25%, несмотря на рейтинги категории В3/В-, в то время как у Северстали он ненамного ниже (15%).

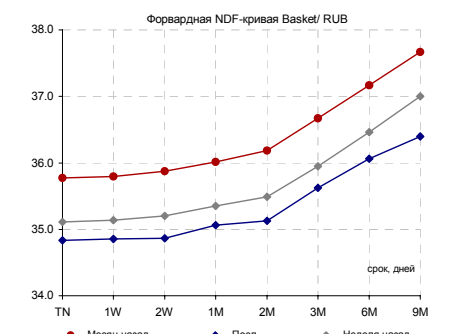
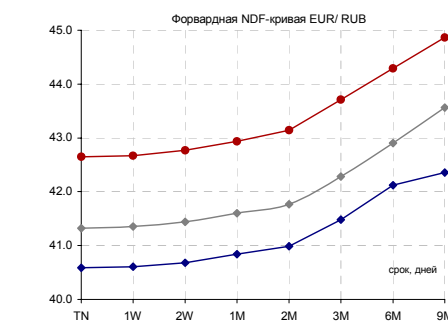
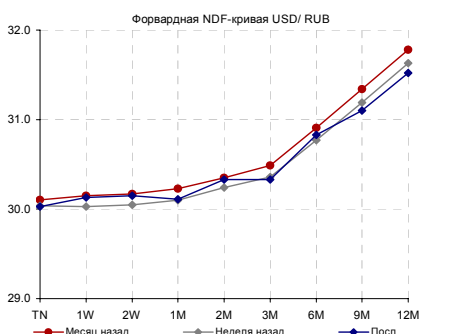
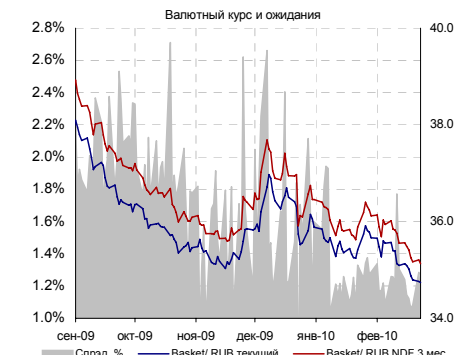
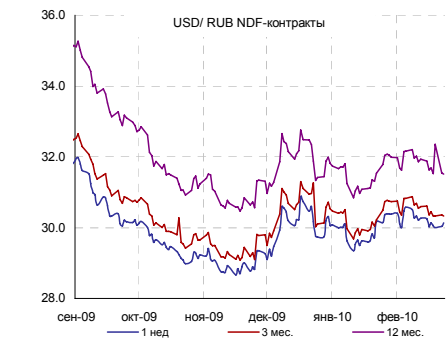
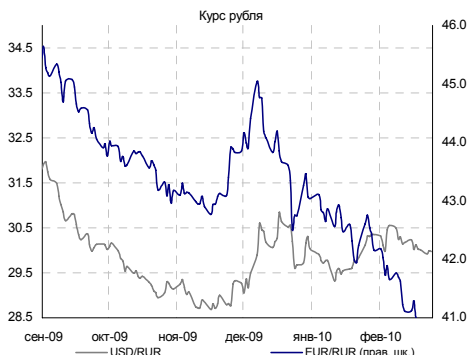
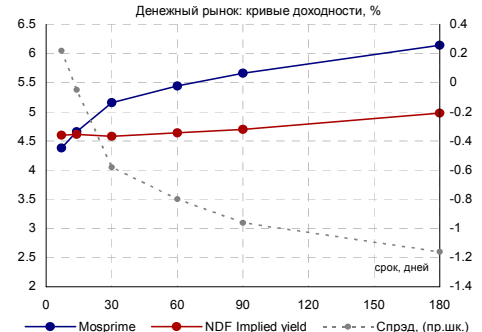
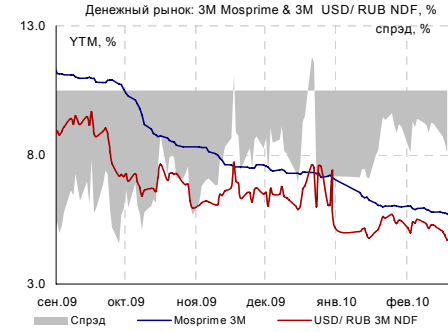
Мы думаем, что ЛСР как заемщик, который находится на стыке 2-го и 3-го эшелонов, мог бы претендовать на справедливые уровни по доходности порядка 10.5-11.0% на 1 год. Таким образом, наряду выпусками Дикси и Интегра бонд ЛСР-2 – еще одна очевидная торговая идея среди эмитентов из т.н. «низшего» второго эшелона.

Леонид Игнатьев

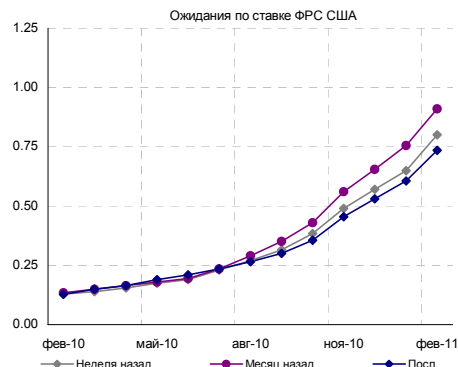
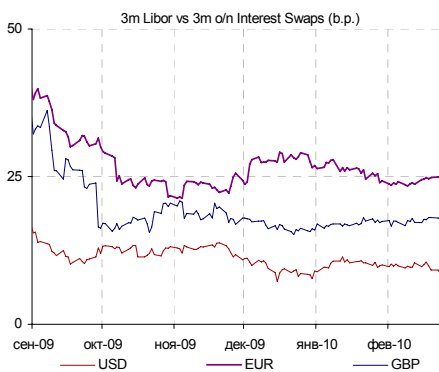
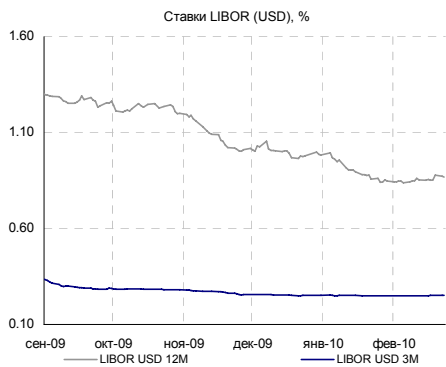
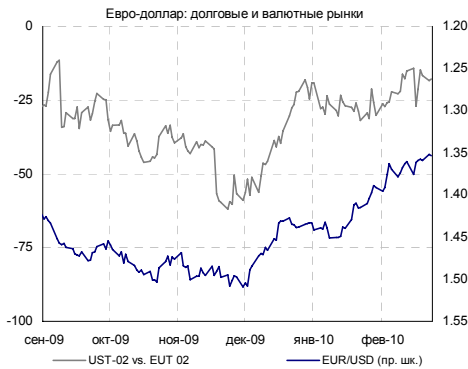
Российский долговой рынок



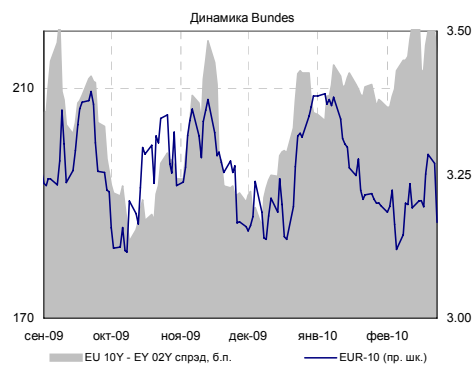
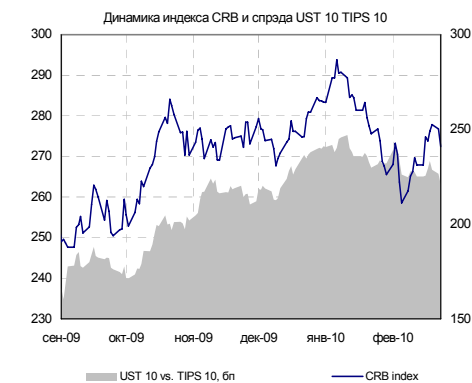
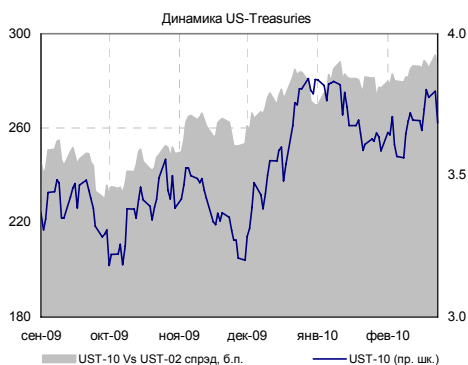
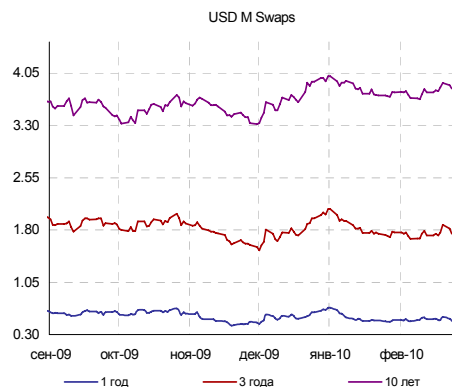
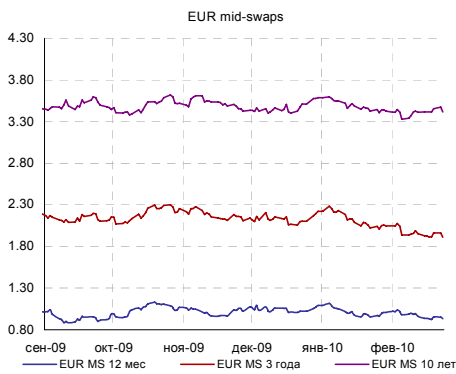
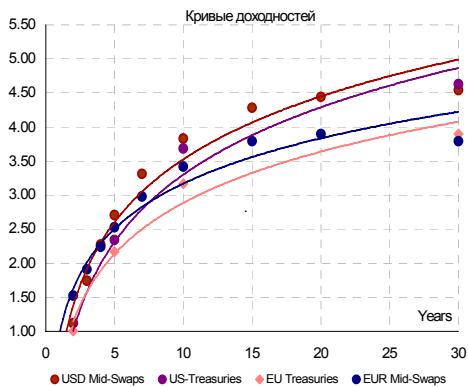
Денежно-валютный рынок



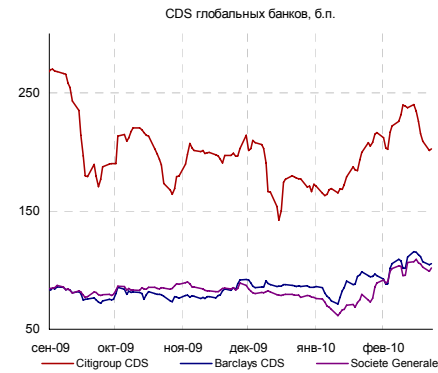
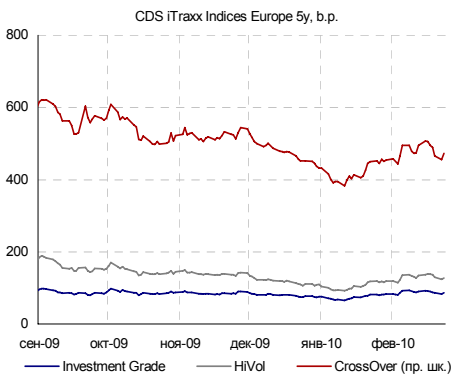
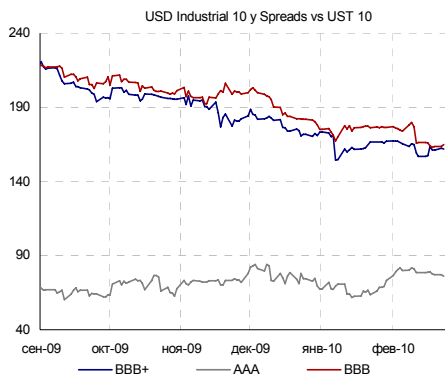
Глобальный валютный и денежный рынок



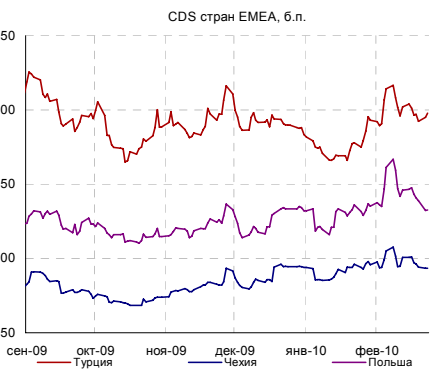
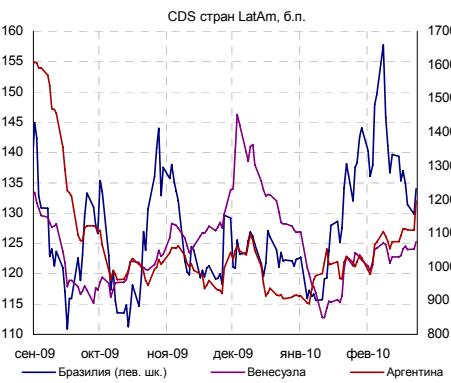
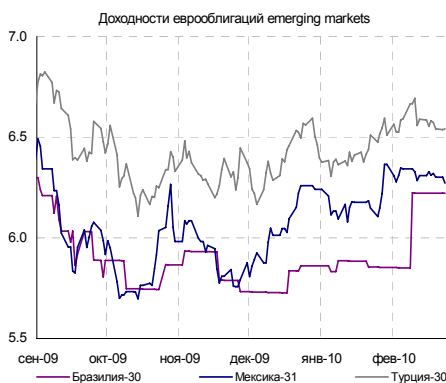
Глобальный долговой рынок



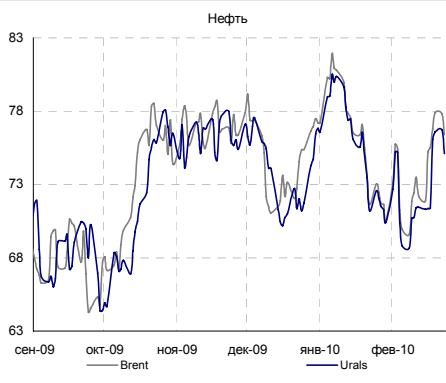
Глобальный кредитный риск



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.
25.02.2010	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
26.02.2010	Амурмет-02	2 000	Погаш.	-	2 000
26.02.2010	ТГК-6Инв-1	2 000	Оферта	100	2 000
01.03.2010	МИК-01	500	Погаш.	-	500
01.03.2010	Мортон-01	500	Оферта	100	500
02.03.2010	Вежа-Инв-1	700	Погаш.	-	700
02.03.2010	Искрасофт2	300	Погаш.	-	300
02.03.2010	КБРенКап-1	2 000	Погаш.	-	2 000
02.03.2010	Лебеднск-2	1 500	Погаш.	-	1 500

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.