

| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|-------------------------------------|----------|--------|----------|--------------------|--------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 37.06 | -2.21 | -5.63 | Evraz' 13 | 51.75 | -0.29 | 29.18 | 12 |
| Нефть (Brent) | 38.59 | -3.11 | -7.46 | Банк Москвы' 13 | - | 0.00 | 21.06 | 2 |
| Золото | 849.00 | 13.25 | 1.59 | UST 10 | 114.81 | -0.31 | 2.13 | -2 |
| EUR/USD | 1.4011 | 0.01 | 0.48 | РОССИЯ 30 | 86.80 | -0.05 | 10.02 | 1 |
| USD/RUB | 28.3172 | -0.16 | -0.56 | Russia'30 vs UST10 | 789 | | | -3 |
| Fed Funds Fut. Prob дек.08 (-0.25%) | 16% | 0.00% | | UST 10 vs UST 2 | 135 | | | -3 |
| USD LIBOR 3m | 1.47 | -0.03 | -2.09 | Libor 3m vs UST 3m | 148 | | | -3 |
| MOSPRIME 3m | 22.00 | 0.00 | 0.00 | EU 10 vs EU 2 | 114 | | | -3 |
| MOSPRIME o/n | 9.00 | 0.00 | 0.00 | EMBI Global | 737.77 | -0.37 | | -3 |
| MIBOR, % | 8.34 | -0.37 | -4.25 | DJI | 8519.8 | -0.69 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 1305.90 | 103.40 | 15.96 | Russia CDS 10Y \$ | 697.90 | 0.03 | | -10 |
| Сальдо ливн. | -286.8 | -1.70 | 0.60 | Gazprom CDS 10Y \$ | 951.30 | -0.58 | | -6 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Рынок в коме
- Еще один день офферт
- Денежный рынок: напряжение ослабевает
- Новые подробности «белого списка»

Глобальные рынки

- Азиатский негатив
- Макростатистика США: влияние данных на рынок будет нейтральным
- Спрос на us-treasuries снижается
- Рынки еврооблигаций EM начали отдыхать, российские CDS стабильны

Корпоративные новости

- ГАЗ: гарантии Нижегородской области + госгарантии
- Московская область хочет ужесточить механизм соинвестирования при строительстве жилья

Новости коротко

Ключевые новости

- Вице-премьер Игорь Шувалов проведет сегодня совещание по вопросам повышения устойчивости национальной экономики перед лицом кризиса. Ожидается, что на совещании будет обнародован список стратегических предприятий, которым государство окажет поддержку в первую очередь. / Ведомости
- Россия может пересмотреть свою стратегию государственных заимствований в случае устойчивого падения цен на нефть ниже \$ 30 за баррель, как заявил в понедельник замминистра финансов Дмитрий Панкин. Нынешняя стратегия исключает привлечение внешних заимствований. / Прайм-ТАСС

Экономика РФ/ Денежный рынок

- n Минэкономразвития прогнозирует падение промышленного производства в 4-м квартале 2008 г. на 8.2 % к уровню годичной давности. По итогам года в целом промышленное производство должно вырасти на 2 %, – говорится в прогнозе МЭР. / ПРАЙМ-ТАСС
- n **Торговый баланс.** По предварительным данным, в ноябре 2008 г. по сравнению с ноябрем 2007 г. положительное сальдо внешней торговли товарами уменьшилось вдвое в сравнении с октябрем – до \$ 7.1 млрд. Уже в декабре 2008 г. может стать отрицательным торговое сальдо. / Коммерсантъ
- n Всемирный банк призвал Правительство России отказаться от контроля курса национальной валюты в целях сохранения международных резервов. / Wall Street Journal
- n Сбербанк готов предоставлять отсрочки платежей людям, чьи доходы снизились. / Ведомости
- n **Гособоронзаказ.** Объем гособоронзаказа на ближайшие 3 года составит 4 трлн руб., как сообщил первый заместитель председателя Военно-промышленной комиссии при Правительстве РФ Владислав Путилин. Вчера Правительство одобрило рост расходов на 28 % на военные заказы в 2009 г. Показатели 2010 г. увеличатся на 20 %. / Коммерсантъ

Корпоративные новости

- n Роснефть в 2009 г. намерена погасить или рефинансировать задолженность в объеме \$ 9 млрд из \$ 19.338 млрд чистого долга, – заявил глава компании Сергей Богданчиков. / Ведомости
- n **АвтоВАЗ останавливает конвейер на месяц, до начала февраля 2009 г.** Аналогичные решения уже принял Ульяновский автозавод (УАЗ), российские сборочные предприятия Ford и Renault. / Коммерсантъ
- n **Аэрофлот отказался от идеи объединения с авиакомпанией «Сибирь»** после анализа ее финансового состояния, – сказал замгендиректора по финансам Михаил Полубояринов. / REUTERS

Проблемы эмитентов

- n **ООО «ЭйрЮнион Эр Эр Джи»** допустило дефолт оферте дебютного выпуска облигаций на 2 млрд руб. Истекло 30 дней с момента неисполнения обязательства по приобретению ценных бумаг в размере 1.567 млрд руб., которое должно было быть исполнено до 20 ноября 2008 г. Кроме того, 18 декабря эмитент допустил дефолт по 4-му купону облигаций. / АК&М
- n **Производитель сухих молочных смесей и детского питания Нутритек собирается привлечь около \$ 100 млн** в результате размещения допэмиссии акций. На прошлой неделе Нутритек допустил техдефолт по кредитным нотам на \$ 50 млн, в апреле и июне 2009 г. наступает срок погашения 2-го выпуска кредитных нот на \$ 50 млн и облигационного займа на 1.2 млрд руб. / REUTERS

Кредиты/ займы

- n На этой неделе Аэрофлот планирует подписать два кредитных соглашения со Сбербанком и Газпромбанком общим объемом 1 млрд руб., – заявил в понедельник заместитель генерального директора компании Михаил Полубояринов. / ПРАЙМ-ТАСС
- n **ВТБ привлек финансирование от ЦБ РФ на сумму около 30 млрд руб.** под залог векселей Роснефти, – сообщил источник, близкий к банку. / Интерфакс

Кредитные рейтинги

- n Moody's снизило корпоративный рейтинг девелопера «Система-Галс» до «В3» с «В1» и оставило его в списке на возможное понижение. / Moody's
- n Moody's поместило корпоративный рейтинг «В2» холдинга «Ренова» в список на пересмотр с возможностью понижения. / Moody's

Купоны/ Оферты/ Погашения

- n **ОАО «Мособлгаз-Финанс»** погасило дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. / АК&М

Глобальные рынки

- n Японский экспорт упал в ноябре на 26.7% к ноябрю 2007 г., составив 5.327 трлн иен (\$ 59.77 млрд). Это рекордное падение с 1980 г., когда министерство финансов начало публиковать данные. Кроме того, в течение двух месяцев подряд (в октябре-ноябре) был зафиксирован дефицит торгового баланса, чего не было с осени того же 1980 г. В ноябре дефицит составил 223.4 млрд иен (\$ 2.5 млрд). / Ведомости
- n В конце минувшей недели международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинги 11 крупных мировых банков -- Bank of America, Barclays, JPMorgan Chase (с «AA» до «AA-»), Royal Bank of Scotland, UBS, Credit Suisse, Deutsche Bank (с «AA-» до «A+»). Рейтинг Citibank понижен с «AA» до «A+», Goldman Sachs и Morgan Stanley – с «AA-» до «A», Wells Fargo – с «AAA» до «AA+». / Коммерсантъ

Внутренний рынок**Рынок в коме**

Рынок рублевого долга по-прежнему находится в коме – участники в большей степени озабочены выводом средств с рынка, нежели поиском привлекательных опций. В условиях дефицита доверия к эмитентам и контрагентам все свободные ресурсы вкладываются только в квазисуверенные бумаги невысокой дюрации – спросом пользуются бумаги ВТБ, Газпрома, РЖД.

Вообще, в отличие от предкризисного деления на 3 эшелона + бумаги на грани попадания в категорию distressed debt + собственно distressed debt, сейчас на рынке существует лишь черное и белое, то есть эмитенты, которые, скорее всего, смогут рефинансироваться самостоятельно (что редко) или с помощью государства, и все остальные. Подобное поведение инвесторов имеет под собой вполне рациональную базу – списки, формируемые Правительством.

На этом фоне необычно выглядел рост спроса на некоторые банковские выпуски – в лидеры оборота попали облигации банков Возрождение (+0 б. п.), Просвьязбанк-5 (+157 б. п.), РусСтанд-7 (+256 б. п.).

Видимо, на новости о том, что СУ-155 поучаствовал в продаже жилья правительству города Москвы, мы заметили здесь рост активности – за день по бумаге было совершено 52 сделки, однако небольшой совокупный оборот в 5 млн руб. свидетельствует о том, что основными действующими лицами были физические лица.

Еще один день оферт

Сегодня сразу 4 эмитентам рублевых облигаций – ФК «Еврокоммерц», МКБ, НСХ и Протон – предстоит пройти оферт по выпускам на общую сумму 7 млрд руб. У нас практически нет надежды, что ФК «Еврокоммерц» сможет выкупить облигации 3-й серии объемом 3 млрд руб. Вчера крупнейшая российская факторинговая компания заявила, что не может исполнить свои обязательства по выплате купона сразу по трем выпускам своих рублевых облигаций. Сегодня газета «Коммерсантъ» пишет о том, что Еврокоммерц уже сменил собственника, однако, переход права собственности связан не с наличием интереса к бизнесу компании и желанием ее спасти, а с тем, что акции компании являлись залогом и автоматически перешли к кредитору. Шансы кредиторов Еврокоммерца на возврат своих средств по-прежнему остаются крайне незначительными.

Биржевые торги отдельными бумагами

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Цена посл. | Изм, % | Yield, % |
|------------|----------------------|--------|--------------------|------------|------------|------------|--------|----------|
| ОФЗ 25057 | 192.90 | 16 | 40817.0 | 20.01.2010 | | 96.90 | 1.15 | 10.89 |
| ОФЗ 25059 | 128.42 | 146 | 41000.0 | 19.01.2011 | | 88.85 | 0.97 | 12.84 |
| ОФЗ 46002 | 111.07 | 12 | 62000.0 | 08.08.2012 | | 91.00 | -0.84 | 12.41 |
| АиФМПфин 1 | 171.00 | 2 | 1500 | 17.06.2009 | | 76.00 | -3.55 | 101.35 |
| Возрожд 01 | 136.69 | 14 | 3000 | 03.03.2010 | | 77.00 | 0.00 | 36.70 |
| ВоронежОБ2 | 123.37 | 25 | 500 | 18.06.2009 | | 98.65 | 0.66 | 15.52 |
| ВТБ - 5 об | 315.82 | 11 | 15000 | 17.10.2013 | 23.04.2009 | 98.75 | 0.05 | 13.05 |
| ВТБ - 6 об | 414.56 | 17 | 15000 | 06.07.2016 | 15.07.2009 | 97.50 | 0.10 | 13.96 |
| ВТБ24 03 | 161.07 | 11 | 6000 | 29.05.2013 | 03.06.2009 | 98.05 | 0.05 | 13.19 |
| ГАЗПРОМ А6 | 290.82 | 4 | 5000 | 06.08.2009 | | 97.00 | -1.72 | 12.43 |
| ГидроОГК-1 | 179.04 | 16 | 5000 | 29.06.2011 | | 73.90 | 0.54 | 23.40 |
| НастюшаЗК1 | 270.00 | 3 | 1000 | 18.12.2009 | | 90.00 | -10.36 | 28.43 |
| Промсвб-05 | 169.75 | 3 | 4500 | 17.05.2012 | 21.05.2009 | 97.00 | 1.57 | 16.38 |
| РазгуляйФ4 | 145.18 | 3 | 3000 | 22.05.2013 | 27.05.2009 | - | 0.00 | 118.13 |
| РЖД-08обл | 130.35 | 10 | 20000 | 06.07.2011 | | 89.25 | 1.88 | 14.11 |
| РусСтанд-7 | 106.42 | 6 | 5000 | 20.09.2011 | 24.03.2009 | 91.50 | 2.56 | 58.15 |
| Русфинанс4 | 133.00 | 1 | 4000 | 12.02.2010 | | - | 0.00 | 31.45 |
| ТГК-10 об2 | 355.91 | 34 | 5000 | 06.02.2013 | 11.02.2009 | 98.15 | -0.46 | 24.95 |
| ТрансКред2 | 137.41 | 8 | 3000 | 12.06.2012 | 16.06.2009 | 95.00 | 0.90 | 19.45 |
| Трансмаш-2 | 440.54 | 5 | 4000 | 10.02.2011 | 12.02.2009 | 96.47 | -0.55 | 38.76 |
| ЮТК-04 об. | 157.43 | 10 | 2500 | 09.12.2009 | | 91.57 | -2.41 | 25.35 |
| | 3995.80 | 193 | | | | | | |

Денежный рынок: напряжение ослабевает

После очередного ожидаемого ослабления курса рубля против корзины ЦБ снова пришлось отбивать атаки на рубль – валютные дилеры утверждают, что банку пришлось продать валюты на \$ 2.0-2.5 млрд. Объем средств, привлеченных кредитными организациями на аукционах прямого РЕПО с ЦБ, вчера составил 220 млрд руб. Сегодня в первую сессию банки заняли у банка всего 93 млрд руб., что, возможно, связано с прошедшим вчера беззалоговым аукционом, на котором банки привлекли 167 млрд руб. на 3 месяца под средневзвешенную ставку в 12.85 %. Сегодня ЦБ проведет еще один беззалоговый аукцион – кредитным организациям будет предложено еще 120 млрд руб. сроком на 5 недель. Ставки overnight по-прежнему находятся на уровне 6-7 %, 3-месячные ставки МБК колеблются в диапазоне 18-22 %.

Новые подробности «белого списка»

В то время как так называемый белый список лишь направлен на утверждение премьеру Владимиром Путиным, вчера начали появляться первые подробности относительно того, какие компании могут быть туда включены. В частности, Интерфакс приводит список МЭРА по секторам: нефтегазовый, транспортный, авиаперевозки, компании связи, машиностроители и судостроители. Насколько мы понимаем, список не является окончательным и не включает ряд отраслей, которые должны в него войти: энергетика, радиоэлектронная, ракетно-космической промышленность, фармацевтика и металлургия.

Тем не менее, мы все же приводим черновик этого списка, выделяя те компании, включение которых считаем крайне важным для держателей их облигаций. Напомним, что компании, попадающие в данный список, могут претендовать на повышенное и индивидуальное внимание государства и всевозможные меры поддержки: госгарантии, субсидирование ставки, повышение капитализации, госзаказ.

Анастасия Михарская

Предварительный список Минэкономразвития

| Компания | Рублевые облигации, млн руб. | Еврооблигации, \$ млн |
|---|------------------------------|-----------------------|
| Нефтегазовые компании | | |
| Башнефть | - | - |
| Газпром | 25 000 | 21 200 |
| Газпром нефть | - | 500 |
| ЛУКОЙЛ | 20 000 | 1 000 |
| Новатэк | - | - |
| Роснефть | - | - |
| Руснефть | - | - |
| Салават нефтеоргсинтез | - | 100 |
| Славнефть | - | - |
| Сургутнефтегаз | - | - |
| Татнефть | - | - |
| ТНК-ВР | - | 4 500 |
| Транспортные компании | | |
| Автолайн | - | - |
| Волжское пароходство | - | - |
| ДВТГ | 6 000 | - |
| ДМП | - | - |
| Ленское объединенное речное пароходство | - | - |
| Морской порт СПб | - | - |
| Мосавтотранс | - | - |
| Московское речное пароходство | - | - |
| НМТП | - | 300 |
| Новая перевозочная компания | - | - |
| Обь-Иртышское речное пароходство | - | - |
| ПМП | - | - |
| РЖД | 129 000 | - |
| Росморпорт | - | - |
| Ростовский порт | - | - |
| Северо-Западное пароходство | - | - |
| Совкомфлот | - | - |
| Совтрансавто | - | - |
| Транснефть | - | - |
| Третий парк Санкт-Петербург | - | - |
| Авиакомпании | | |
| Аэропорт Кольцово | - | - |
| Аэропорт Шереметьево | - | - |
| Аэрофлот | - | - |
| Росавиа | - | - |
| Сибирь | - | 2 300 |
| Трансаэро | - | 2 500 |
| Уральские авиалинии | - | - |
| Ютэйр | - | 3 000 |
| Телекоммуникации | | |
| Вымпелком | 20 000 | 3 650 |
| МГТС | 2 400 | - |
| Мегафон | - | 375 |
| Межрегиональный транзиттелеком | - | - |
| МТС | 27 622 | 800 |
| Почта России | - | 125 |
| Ростелеком | - | - |
| Связьинвест (включая 7 МРК) | 54 800 | 330 |
| Синтерра | 3 000 | - |
| Транстелеком | - | - |
| Машиностроители | | |
| АвтоВАЗ | 13 000 | - |
| КАМАЗ | 1 500 | - |
| Концерн Тракторные заводы | 10 000 | - |
| НПО Сатурн | 5 500 | - |
| ОМЗ | 4 000 | - |
| ПМЗ | 1 200 | - |
| Ростсельмаш | - | - |
| Русские машины | 5 000 | - |
| Силовые машины | - | - |
| Соллерс | 4 500 | - |
| ТВЭЛ | - | - |
| Трансмашхолдинг | 4 000 | - |
| УМПО | 4 000 | - |
| Уралвагонзавод | 3 000 | - |
| ЭМАльянс | 2 000 | - |
| Судостроители | | |
| Адмиралтейские верфи | - | - |
| Алтайвагон | - | - |
| Амурский судостроительный завод | - | - |
| Балтийский завод | - | - |
| Звездочка | - | - |
| Красное Сормово | - | - |
| Северная верфь | - | - |
| Севмаш | - | - |
| Янтарь | - | - |
| Итого | 345 522 | 40 680 |

Источники: Интерфакс, ММББ, Cbonds

Глобальные рынки**Азиатский негатив**

На глобальных рынках сегодня царит негативное настроение. Азиатские рынки находятся под давлением новостей из Японии: Тойота анонсировала очень негативный прогноз в отношении продаж автомобилей, а статистика торгового баланса показала резкое рекордное сокращение экспорта. Укрепление йены к основным валютам крайне негативно сказалось на положении экспортеров. Тойота объявила, что ждет убытка на сумму до 150 млрд. в финансовом году, заканчивающимся в марте. Ранее компания ожидала чистую прибыль в размере 600 млрд. йен. Народный Банк Китая объявил о снижении учетной ставки на 27 б.п. - в два раза ниже, чем ожидалось ранее.

Макростатистика США: влияние данных на рынок будет нейтральным

Проблема автопроизводителей США пока отошла на второй план. Инвесторы могут уйти на новогодние праздники спокойно. Компаниям должно хватить выделенных \$17.4 млрд. по крайней мере, до инаугурации нового президента США, которая состоится 20 января.

Из экономических данных, на которые будет обращать внимание рынок, сегодня публикуется оценка ВВП США за третий квартал, а также состояние о продажах на первичном и вторичном рынке жилья. В отношении ВВП сюрпризов не ожидается. Сильного отклонения от прогнозных данных, которые были опубликованы ранее (снижение ВВП на 0.5% в годовом исчислении) не ожидается. От рынка жилья ждут негативной динамики. Показатель продаж новых домов является де-факто опережающим индикатором кредитных рынков и состояния экономики.

Спрос на us-treasuries снижается

Кривая us-treasuries ползет вверх. Причем доходности долгосрочных us-treasuries выросли на 4-5 б.п., а доходности двухлетних бумаг - почти на 20 б.п. до 0.9% годовых.

Сегодня доходности 10-летних бумаг находятся на уровне 2.15%, 30-летних - на уровне 2.6% годовых. Вчера спрос на дополнительные \$38 млрд. облигаций Казначейства США превысил предложение в 2.13 раза, что ниже среднего уровня 2.3x за последние 11 аукционов в этом году. Спрос со стороны иностранных госбанков также сокращается. Так, вчера стало известно, что международные резервы Китая впервые снизились за пять лет, в то время как Китай являлся основным иностранным владельцем us-treasuries. Теперь Казначейству США придется надеяться только на ФРС. В этой связи будут очень важны итоги аукциона по размещению дополнительных 5-летних облигаций на \$28 млрд. **Не исключено, что совсем недавно мы увидели многолетний исторический low по доходностям, к которому рынки вернуться очень не скоро.**

Рынки еврооблигаций EM начали отдыхать, российские CDS стабильны

Спрэды еврооблигаций остаются стабильными в последнее время. Рынок еврооблигаций замер накануне рождественских и новогодних праздников. Вчера Индекс EMBI+ вчера вырос на 0.12%, а спрэд снизился на 2 б.п. до 704 б.п. Индекс EMBI+ Россия демонстрирует опережающий рост (+0.6% за день), спрэд снизился на 11 б.п. до 782 б.п. Спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 находится чуть выше уровня 800 б. п.

CDS на российский риск остаются стабильными. Как обычно более волатильны CDS финансового сектора. CDS ВТБ на 5 лет снизился вчера на 38 б.п., тогда как за последнюю неделю вырос на 36 б.п. до 1148 б.п. CDS России демонстрирует стабильность около уровня 740 б.п. За неделю значение этого индикатора снизилось на 12.2 б.п.

Егор Федоров

Корпоративные новости**ГАЗ: гарантии Нижегородской области + госгарантии**

Губернатор Нижегородской области Валерий Шанцев заявил вчера о том, что область готова выступить гарантом по кредитам Группы ГАЗ. В прошлую пятницу глава региона, где расположена основная производственная площадка компании – Горьковский автозавод, говорил о том, что компании требуется дополнительных кредитов на 36.5 млрд руб. Вести со ссылкой на В. Шанцева сообщают, что совещание с пулом банков пройдет 24-25 декабря.

Мы пока не знаем, может ли правительство региона прогарантировать озвученную сумму в полном объеме, так как объем гарантий должен быть прописан в законе о бюджете Нижегородской области на соответствующий год. Однако очевидно, некий резерв у субъекта федерации есть, что вместе с федеральными гарантиями по кредитам для всей автомобилестроительной отрасли на общую сумму 70 млрд руб. (решение принято в пятницу) и предварительной информацией о том, что ГАЗ присутствует в списке системообразующих предприятий России с приоритетной господдержкой (см. <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article.shtml?2008/12/23/174893>) вселяет в нас высокую уверенность в том, что средства на рефинансирование краткосрочной задолженности ГАЗ получит. Причем достаточно оперативно, чтобы избежать даже намека на технический дефолт по облигациям ГАЗ Финанс-1 в рамках оферты 12 февраля 2009 г.

Еще в пятницу выпуск облигаций торговался ниже 78 % от номинала, что соответствовало доходности в несколько сотен процентов годовых. Нам кажется, что уже на этой неделе котировки выпуска ГАЗа переместятся в зону «выше 90 % от номинала».

Любопытно, что бенефициар ГАЗа Олег Дерипаска в своем интервью Wall Street Journal акцентировал, что практически во всех бизнесах холдинга «Базовый Элемент» до конца 1-го квартала 2009 г. появятся новые инвесторы и партнеры. На наш взгляд, это в первую очередь относится к ГАЗу, для которого докризисное сотрудничество с Magna декларировалось чуть ли не как самое приоритетное. И хотя Дерипаска из-за margin call был вынужден выйти из капитала Magna, дальнейшее сотрудничество с ведущим мировым производителем автокомпонентов очень возможно. Более того, текущая ситуация открывает дорогу и новым, ранее даже не рассматривавшимся альянсам.

Мы не исключаем, что новость о стратегическом партнерстве ГАЗа с кем-то из мировых игроков может появиться уже в начале следующего года. Таким образом, это станет дополнительным фактором уверенности в долговых бумагах компании.

Леонид Игнатьев

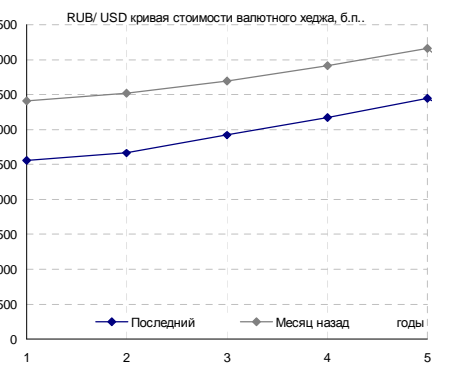
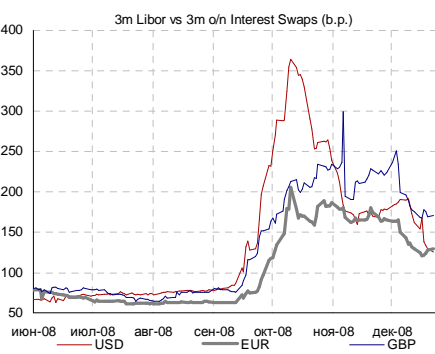
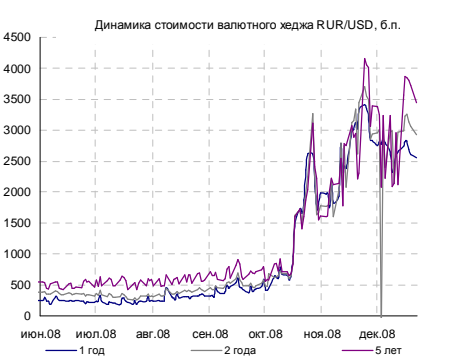
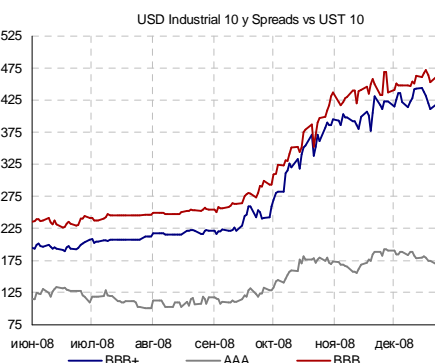
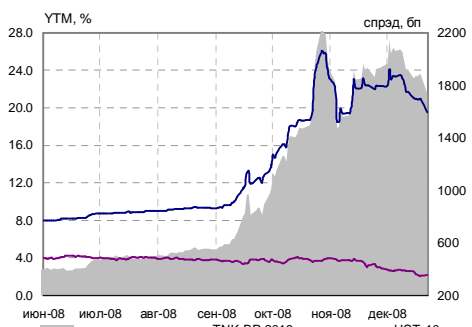
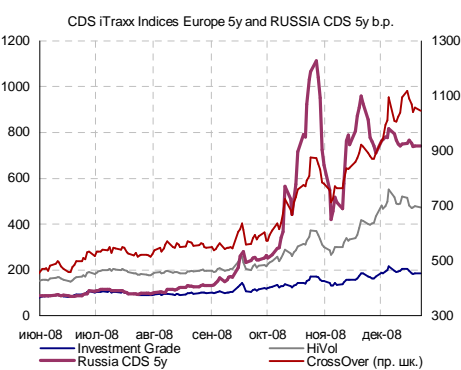
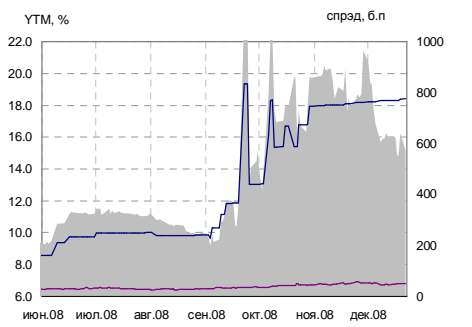
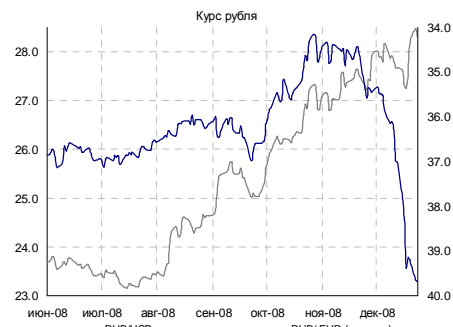
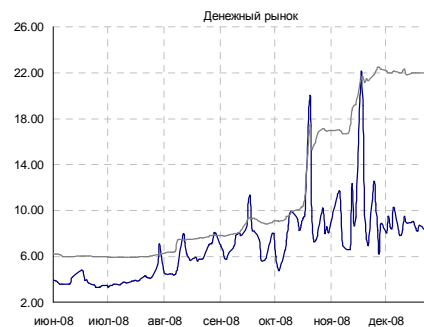
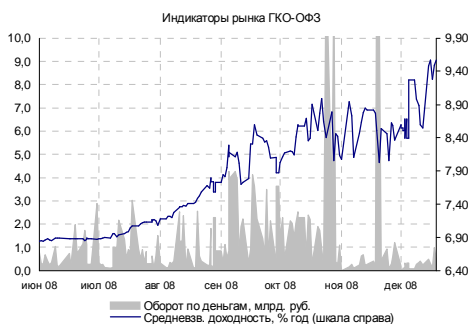
Московская область хочет ужесточить механизм соинвестирования при строительстве жилья

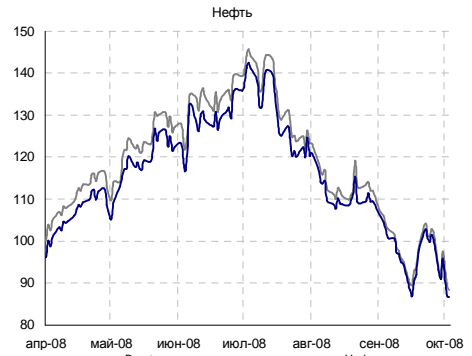
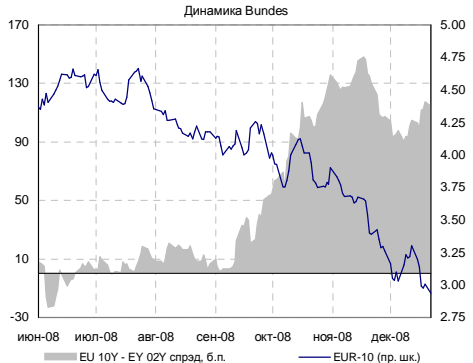
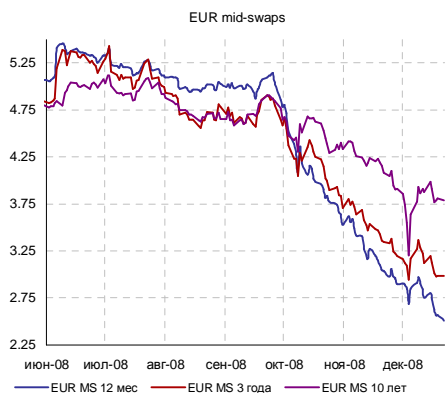
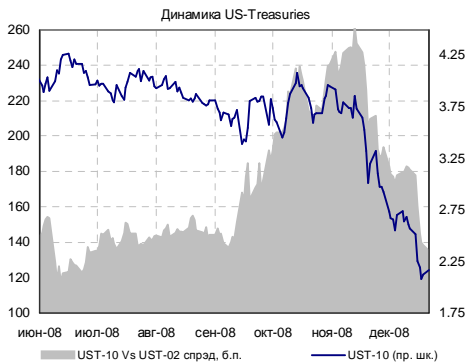
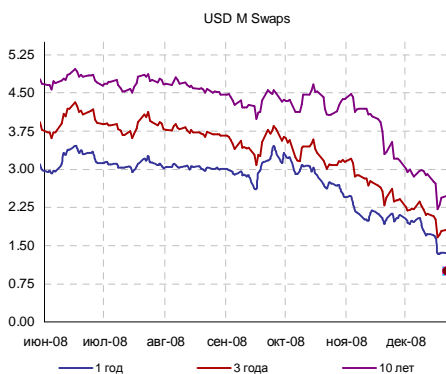
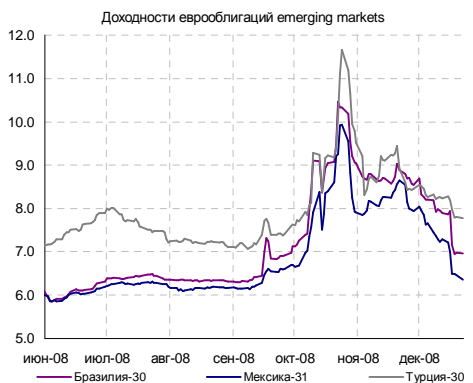
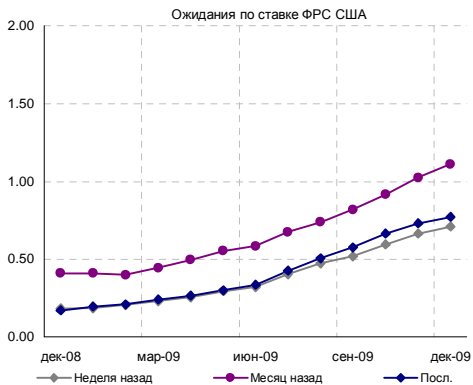
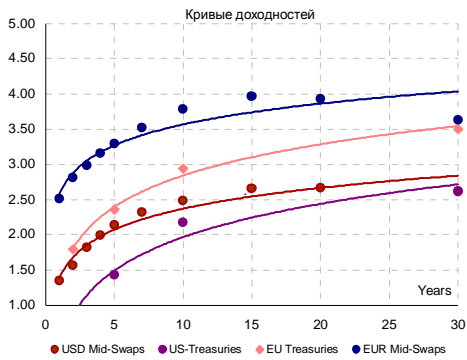
Как сообщает газета «Коммерсантъ», подмосковные власти собираются запретить застройщикам продавать в регионе квартиры на начальном этапе строительства. Такой пункт содержится в подписанном 16 декабря 2008 г. министром строительства Московской области антикризисном плане ведомства. Региональные власти хотят ввести запрет на привлечение застройщиками средств граждан, пока дом не будет построен на 70 %. Запрет может вступить в силу уже в марте, после того как список антикризисных мер одобрит губернатор Борис Громов.

Не секрет, что авансовые платежи покупателей за будущие квартиры для девелоперов жилья были важным источником финансирования. По нашим грубым подсчетам, средства соинвесторов до недавнего времени по доле в общих источниках финансирования были сопоставимы с кредитами и займами. Предложение Московской области в принципе способно поставить под сомнение сам факт использования средств соинвесторов и таким образом сделать выкуп жилья по заказу Правительства едва ли не единственным способом продажи квартир и получения денег. Мы считаем, что намерения властей Московской области заметно осложнят положение застройщиков, работающих в регионе, а к таковым, насколько мы знаем, относятся и практически все крупнейшие столичные девелоперы жилья.

Кстати, подведенные в пятницу итоги городского аукциона по продаже жилья по городскому заказу показали жизнеспособность и востребованность такой схемы в том числе и у девелоперов, несмотря на заметное снижение ценового уровня с рассматриваемого месяца-два назад. Наибольшее значение результаты торгов имеют, конечно же, для СУ-155, который получил право реализовать квартиры на общую сумму порядка 16 млрд руб. Однако соответствующие контракты пока не заключены и, следовательно, кредитные риски по облигациям СУ-155-3 (оферта – февраль 2009 г., котировки – около 70-75 % от номинала) достаточно велики, чтобы считать их интересным решением для покупки и предъявлению к оферте.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

| Дата* | Выпуск | В обращении, млн. руб.** | Событие | Цена оферты, % | Выплата, млн. руб. |
|------------|------------|--------------------------|---------|----------------|--------------------|
| СЕГОДНЯ | ЕврокомФКЗ | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| СЕГОДНЯ | Казань07об | 1 350 | Погаш. | - | 1 350 |
| СЕГОДНЯ | МКБ 03обл | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| СЕГОДНЯ | НСХфинс01 | 1 000 | Оферта | 100 | 1 000 |
| СЕГОДНЯ | ПротонФин1 | 1 000 | Оферта | 100 | 1 000 |
| 24.12.2008 | АвтомирФ-2 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| 24.12.2008 | Одинцово-2 | 350 | Погаш. | - | 350 |
| 25.12.2008 | АлмГрэйс 1 | 300 | Оферта | 100 | 300 |
| 25.12.2008 | ВМУ-Фин 01 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

| Дата | Показатель | Посл. период | Ожидаемое значение | Прошрое значение | Фактическое значение |
|----------|---|--------------|--------------------|------------------|----------------------|
| 15.12.08 | Индекс промышленного производства | ноя.08 | -0.8% | 1.3% | -0.6% |
| 16.12.08 | Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI) | ноя.08 | -1.3% | -1.0% | -1.7% |
| 16.12.08 | Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI) | ноя.08 | 0.1% | -0.1% | 0.0% |
| 16.12.08 | Количество новостроек, тыс. | ноя.08 | 740.0 | 817.0 | 625.0 |
| 16.12.08 | Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс. | ноя.08 | | 786.0 | 616.0 |
| СЕГОДНЯ | Финальная оценка ВВП (final) | 3 кв. 2008 | -0.5% | -0.5% | |
| СЕГОДНЯ | Продажи на вторичном рынке жилья | ноя.08 | 4 930.0 | 4 980.0 | |
| СЕГОДНЯ | Статистика продаж новых домов, тыс. ед. | ноя.08 | 415.0 | 433.0 | |
| 24.12.08 | Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед. | ноя.08 | | -6.2% | |
| 30.12.08 | Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index) | ноя.08 | | 45 | |

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Зам. директора департамента**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

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

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Управление долговых рынков****Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

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

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