

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	45.74	0.88	1.96	Evraz' 13	61.85	-0.41	23.67	14
Нефть (Brent)	45.98	0.22	0.48	Банк Москвы' 13	-	0.18	16.56	-5
Золото	895.00	-18.00	-1.97	UST 10	107.50	0.07	2.94	-1
EUR/USD	1.2887	-0.01	-0.89	РОССИЯ 30	91.88	0.90	9.00	-16
USD/RUB	35.9625	0.08	0.23	Russia'30 vs UST10	606			-15
Fed Funds Fut. Prob дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	197			-2
USD LIBOR 3m	1.23	-0.01	-1.06	Libor 3m vs UST 3m	96			-1
MOSPRIME 3m	24.50	-0.17	-0.69	EU 10 vs EU 2	196			-2
MOSPRIME o/n	9.33	-0.46	-4.70	EMBI Global	648.87	-0.87		-6
MIBOR, %	9.43	-0.70	-6.91	DJI	8270.9	-0.12		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	462.30	7.50	-8.14	Russia CDS 10Y \$	611.16	-5.63		-40
Сальдо ливн.	-536.7	0.00	0.00	Gazprom CDS 10Y \$	931.02	-3.39		-33

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ставки NDF снижаются, рублевые бонды скоро станут интересны

Глобальные рынки

В ФРС нет консенсуса касательно выкупа UST

Российские заемщики: реструктуризация или переговоры?

Сегодня голосование по плану, Обама предостерегает от катастрофы

А теперь наоборот: суверенные евробонды растут, корпоративные падают

Корпоративные новости

Газпромбанк предоставил Мечелу кредит на \$1.0 млрд

Новости коротко

Экономика РФ / Денежный рынок

- Инфляция** в феврале 2009 г. составит 1.4-1.6 %, за январь-февраль 2009 г. – от 3.8 % до 4.0 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (Минэкономразвития). / Интерфакс
- Первый зампред комитета Совета федерации по финансовым рынкам и денежному обращению Глеб Фетисов сообщил о намерении ЦБ РФ дополнить **Ломбардный список** облигациями 110 российских предприятий, вошедших в декабре 2008 г. в перечень 295 стратегических предприятий по плану Путина. При этом бумаги 70 компаний уже торгуются на бирже. / Cbonds, Коммерсантъ
- Правительство** одобрило поправки в Уголовный кодекс, предусматривающие **уголовную ответственность** за манипулирование ценами и другие злоупотребления на рынке ценных бумаг. Уголовно наказуемыми станут три группы нарушений, которые ранее влекли за собой только административную ответственность. К первой группе относятся нарушения, связанные с порядком учета прав на ценные бумаги – ведение реестра и учет в депозитарии (до 6 лет лишения свободы). Второй блок нарушений – это воспрепятствование осуществлению прав акционеров, в т. ч. недопуск на собрания акционеров (до 5 лет). Третий блок – манипулирование ценами на рынках (до 7 лет). / Reuters
- Правительство** одобрило субсидирование до 8 % от конечных ставок автокредитов на покупку российских автомобилей стоимостью не более 350 тыс. руб. На эти цели потребуется около 2 млрд руб. средств федерального бюджета. / Reuters
- Минфин РФ** наделяется полномочиями по аккредитации рейтинговых агентств, – заявил премьер-министр РФ Владимир Путин. / Интерфакс

Кредиты

- n **Сбербанк** открыл **Акрону** трехлетнюю кредитную линию на \$ 128 млн для финансирования основной деятельности. / Интерфакс
- n **Сбербанк** в 4-м квартале 2008 г. открыл **Транснефти** три кредитные линии на 40 млрд руб. со сроком погашения в 2010 г. Всего в прошлом году Сбербанк открыл Транснефти 11 невозобновляемых кредитных линий общим объемом более 118 млрд руб. / ПРАЙМ-ТАСС
- n **ВТБ** предоставит **СУЭК** кредит в объеме 9.7 млрд руб. на 1.5 года. / Интерфакс

Корпоративные новости

- n Вчера **АвтоВАЗ** возобновил свою операционную деятельность после возобновления поставок комплектующих с компаний Группы «Тандем». К концу февраля 2009 г. **ЕПК** будет вынуждена прекратить поставки подшипников на АвтоВАЗ из-за 3-месячных долгов автопроизводителя за поставляемые компоненты. / Ведомости

Проблемы эмитентов

- n Топ-менеджмент металлургического завода **«Свободный Сокол»**, допустившего дефолт по ofercie облигационного займа Свободный Сокол-3 (номинал 1.2 млрд руб) предложил кредиторам реструктуризировать задолженность по облигационному выпуску в объеме RUR1.03 млрд. Общая схема предполагает, что около 70% задолженности выплачивается в 2009 году, а остальные 30% в первой половине 2010 года, при том что эффективным собственником компании за долги становится крупнейший кредитор компании – Сбербанк. / Материалы банка-организатора облигационного займа
- n Компания **«Заводы Гросс»** частично выплатила 7-й купон по дебютным облигациям в размере 9.6 млн руб., что составляет 28 % от совокупной суммы невыплаченного ранее купона (04.02.2009). На сегодняшний день остаток задолженности компании по купонам составляет 7.68 млн руб. / Финам
- n **Волжская текстильная компания (ВТК)**, допустившая 12 января 2009 г. дефолт по досрочному погашению облигаций дебютного выпуска, до конца февраля 2009 г. представит инвесторам план финансового оздоровления компании. Известно, что дивизион ВТК, производящий спецодежду, уже заключил с РЖД договор на 2009 год на поставку продукции на общую сумму порядка 100-150 млн руб. По другим направлениям (МВД, Минобороны, ФСБ) уже выиграно тендеров на 600 млн руб. / Reuters
- n **РК-Газсетсервис** не выплатила в срок очередной купон по облигациям РК-Газсетсервис-2 на сумму 1 млрд руб. В сообщении компании говорится, что причиной такого неисполнения является отсутствие денежных средств. / Reuters
- n **Ростехнологии** не будут вносить в уставный капитал новой авиакомпании (рабочее название – «Росавиа») госпакеты Красэйр (51 %), ДАЛ (50.04%) и Самары (46.5 %), входящих в альянс **«ЭйрЮнион»**. / Ведомости

Кредитные рейтинги

- n Fitch снизило рейтинг **еврооблигаций Газпрома**, обеспеченных экспортными контрактами Газпрома объемом \$ 938.8 млн, со «стабильного» на «негативный»: рейтинг подтвержден на уровне «BBB+». Ухудшение прогноза по рейтингу облигаций обусловлено изменением на «негативный» со «стабильного» прогноза по рейтингам Газпрома 4 февраля 2009 г. / Fitch
- n Moody's понизило рейтинг **Реновы** с «Ba2» до «Ba3», оставив его на пересмотре с возможностью понижения из-за роста отношения долга к стоимости капитала. / Moody's
- n Moody's снизило долгосрочный рейтинг российского **банка «Московский капитал»** с «Caa2» до «C». / Moody's
- n Moody's отозвало кредитный рейтинг **Лебедянского** по просьбе компании. / Moody's

Займы/ размещения/ oferty/ купоны

- n **ПЧРБ-Финанс** сменило агента по приобретению облигаций дебютной серии с Брокерской компании «РЕГИОН» на ООО «ПЧБР». / Финам

Глобальные новости

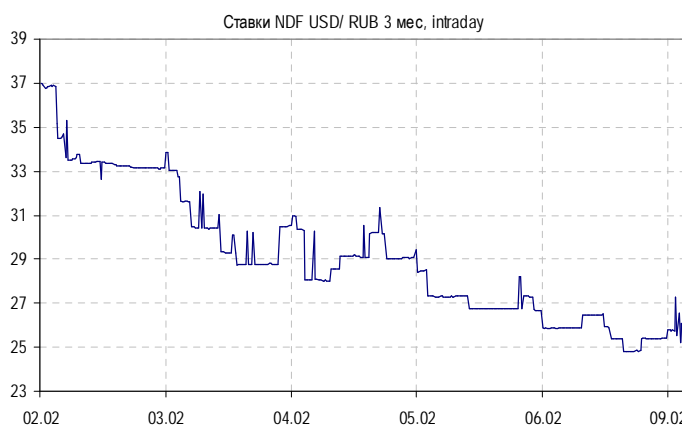
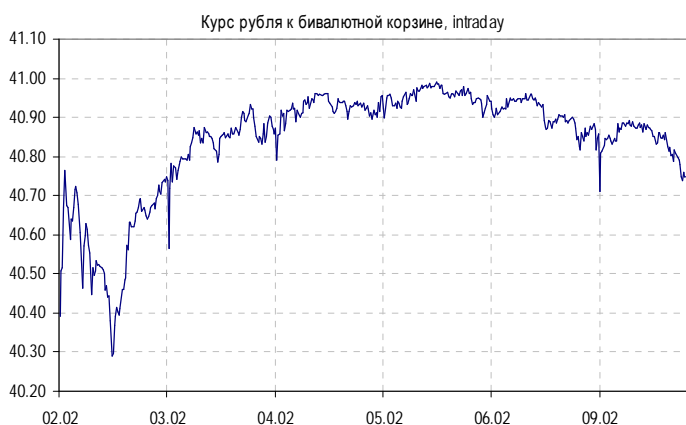
- n Два французских автогиганта PSA Peugeot Citroen и Renault получают госкредиты на 5 лет по € 3 млрд евро по ставке 6 %. / Reuters

Внутренний рынок

Ставки NDF снижаются, рублевые бонды скоро станут интересны

Спрос на рублевую ликвидность по-прежнему остается весьма высоким. Отчасти это вызвано закрытием длинных позиций по доллару, отчасти - ожиданием налоговых платежей в конце месяца. Сегодня отрицательное сальдо ЦБ с банками выросло до 574 млрд. руб. (вчера - 528 млрд. руб.). Остатки на корсчетах и депозитах - также по-прежнему низки - их совокупный объем составляет 455 млрд. руб.

На этом фоне ставки на денежном рынке остаются относительно стабильными. Overnight на МБК составляет 7.5 - 10.0%. ЦБ не дает банкам расслабиться и продолжает снижать объемы предоставления ликвидности через операции РЕПО. Сегодня ЦБ установил лимит на операции 7-дневного РЕПО в объеме 100 млрд. руб., однодневного - 175 млрд. руб. Основная причина - резкий рост спроса на эти средства рефинансирования.

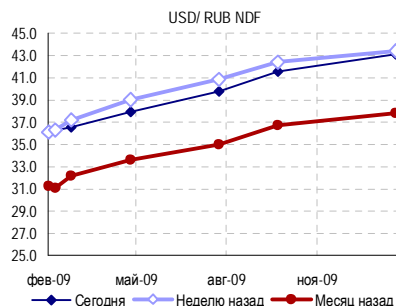


Источники: REUTERS

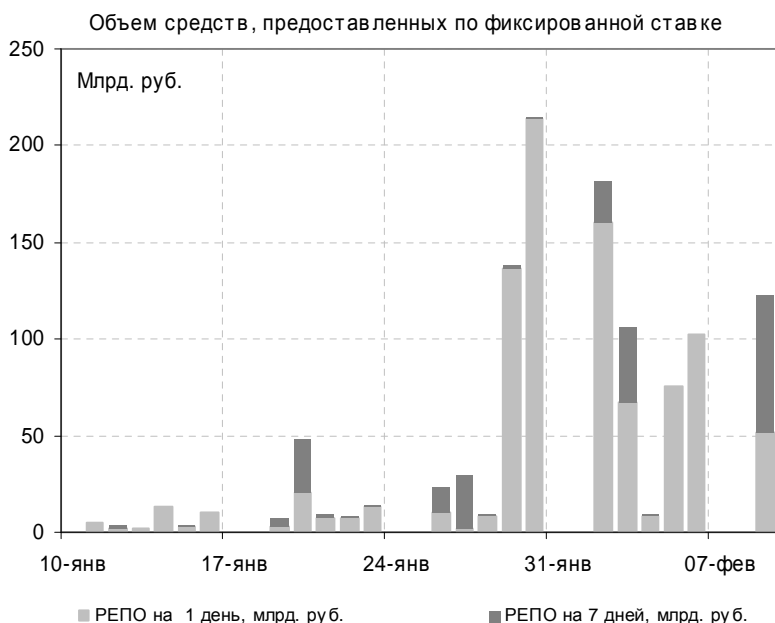
NDF-контракты USD/ RUB

Срок	Временные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
	bid	offer	bid	offer
1W	13.5	14.5	36.22	36.27
2W	16.8	17.7	36.20	36.24
месяц	21.1	20.8	36.55	36.61
3 мес.	22.8	23.9	37.87	37.97
6 мес.	23.1	23.7	39.73	39.84
9 мес.	22.0	22.2	41.50	41.62
12 мес.	21.1	21.6	43.02	43.22
1.5 года	20.7	20.9	46.82	46.92
2 года	20.4	21.2	50.48	51.28
3 года	20.1	21.2	-	-
4 года	19.8	20.9	-	-
5 лет	19.4	20.5	-	-

Источники: REUTERS



Дефицит ликвидности в случае превышения спроса над предложением ЦБ на аукционе РЕПО банкам придется удовлетворять уже по фиксированным ставкам. Напомним, что с сегодняшнего дня фиксированные ставки для однодневного и семидневного РЕПО составляют 12.0% годовых.



Источники: ЦБ РФ

Политика ЦБ постепенно приносит свои плоды. Спрос на ликвидность и закрытие длинных валютных позиций постепенно приводит к укреплению российского рубля.

Сегодня с утра курс валюты РФ к бивалютной корзине составляет 40.6 рублей. Курс доллара к рублю - 35.90, курс евро - 46.2. Ожидания на валютном рынке постепенно меняются в сторону меньшей девальвации национальной валюты. Курс рубля к доллару на конец года находится в области 43 рублей. Ставки NDF по валютным контрактам уже просто пикируют вниз. Сегодня спрэд между 3-х мес. Mosprime и NDF впервые с сентября 2008 г. стал отрицательным. Mosprime составляет 24.5%, NDF - 21.7%. Изменение ставок по форвардным валютным контрактам внушает нам оптимизм в отношении рублевых долгов.

Вчера торги с рублевыми облигациями проходили довольно вяло. Обороты всего с 4-мя выпусками превысили отметку в 100 млн. руб.: Возрождение-01 (32.67%), СЗТелеком (90% процентов от номинала к оферте 24 февраля), КОПЕЙКА-02 и КуйбышевАзот (26.7%). Среди облигаций blue chips активность сохраняется в выпусках ВТБ и РСХБ.

В случае дальнейшей стабилизации валютного рынка мы ждем активизации спроса на рублевые бонды. Наша позиция в отношении того, когда покупать рублевые облигации отражена в февральской стратегии от 04.02.2009 г.

Егор Федоров

Биржевые торги всеми бумагами									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	78.67	8	40817.0	20.01.2010		97.05	97.25	0.21	10.91
ОФЗ 25060	76.64	10	41000.0	29.04.2009		99.30	99.36	0.06	9.13
Возрожд 01	175.63	20	3000	03.03.2010		81.00	81.70	0.86	32.67
Мос.обл.4в	32.04	24	9600	21.04.2009		97.00	97.74	0.76	25.23
Мос.обл.6в	58.07	15	12000	19.04.2011		64.55	68.00	5.34	32.14
СЗТелек5об	117.28	12	3000	21.05.2013	24.02.2009	89.10	90.50	1.57	>200
УралсибЛК2	40.52	40	5000	21.07.2011	21.01.2010	62.99	64.00	1.60	84.06
Амурмет-01	2.42	77	1500	26.02.2009		22.50	24.00	6.67	>200
КОПЕЙКА 02	335.81	17	4000	15.02.2012	18.02.2009	99.70	99.80	0.10	17.90
КостромОб5	22.76	42	3000	20.12.2012		79.95	65.00	-18.70	29.67
КуйбАзот-2	101.00	8	2000	04.03.2011		78.00	75.00	-3.85	26.59
Метзавод	81.27	61	2000	27.02.2009		90.75	93.49	3.02	>200
ОГК-6 01об	57.12	6	5000	19.04.2012	22.04.2010	88.00	87.50	-0.57	20.71
ТрансКред1	89.63	8	3000	15.06.2010		85.50	85.00	-0.58	21.64
Агрохолд 1	0.09	31	1000	24.07.2009		5.00	3.00	-40.00	>200
Амурмет-02	0.23	25	2000	26.02.2010		10.00	13.99	39.90	>200
Белон 01	1.44	27	1500	03.06.2009		75.00	75.69	0.92	161.94
ВТБ - 4 об	81.72	15	5000	19.03.2009		99.85	99.75	-0.10	11.39
ВТБ - 5 об	50.09	29	15000	17.10.2013	23.04.2009	99.44	99.24	-0.20	13.08
ВТБ24 03	67.16	9	6000	29.05.2013	03.06.2009	98.22	98.15	-0.07	14.85
РБК ИС БО4	0.04	76	1500	24.03.2009		0.45	0.31	-31.11	>200
РосселхБ 6	79.92	1	5000	09.02.2018	20.02.2009	99.70	-	0.00	19.70
СУ-155 3об	4.50	35	3000	15.02.2012	18.02.2009	87.00	93.00	6.90	>200
УМПО 2	10.08	23	4000	17.12.2009		86.00	80.20	-6.74	46.49

Источники: ММББ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Глобальные рынки

В ФРС нет консенсуса касательно выкупа UST

Как показывает протокол последнего заседания FOMC, председателю ФРС Бену Бернанке пока не удастся убедить остальных членов комитета в необходимости выкупа длинных казначейских обязательств. Риторика сопутствующего ставке пресс-релиза изменилась с «оценки позитивных эффектов от выкупа долгосрочных UST» до «ФРС готова приступить к выкупу длинных UST, если это будет способствовать активизации кредитного рынка», однако принципиального согласия приступить к выкупу UST пока не достигнуто.

Между тем, это крайне необходимо: данный шаг, во-первых, позволит снизить стоимость заимствования для казначейства США при финансировании растущего дефицита бюджета (в противном случае возникают так называемые *bond vigilantes*). Вдобавок, высокая стоимость длинных денег означает высокие расходы по обслуживанию долга для потребителей и компаний, ведь, например, к уровню доходности UST-10 привязывается ставка многих кредитных продуктов в США. Кстати о вынужденности ФРС приступить к покупке UST рассуждает и гуру долгового рынка Билл Гросс, что, впрочем, неудивительно, поскольку его фонд PIMCO на текущий момент является весьма крупным держателем UST.

Тем временем, как сообщает Bloomberg, вместо выкупа UST ФРС пока решила сосредоточиться на целевых кредитных программах – выкупе потребительских кредитов и кредитов малому бизнесу (\$ 200 млрд), а также ипотечных долгов (\$ 600 млрд).

В отсутствие четкой уверенности в выкупе бумаг Минфином, под гнетом предложения длинные UST продолжают карабкаться вверх по доходности – 10-летние ноты вчера пробили уровень доходности в 3 %, спред к 2-летним обязательствам расширился до 200 б. п. UST-30 уже торгуется с доходностью 3.75 %, что является максимумом с ноября прошлого года.

Сегодня пройдут аукционы по размещению 52-недельных (\$ 23 млрд) и 3-летних бумаг, а в среду и четверг состоятся аукционы по 10-летним (\$ 21 млрд) и 30-летним (\$ 14 млрд) бондам.

Российские заемщики: реструктуризация или переговоры?

Пожалуй, главной новостью не только для российского внешнего долгового рынка, но и для всех *emerging markets* стало сообщение о том, что российские заемщики попросили у государства содействия в переговорах по реструктуризации внешних займов. В ближайший год компаниям предстоит рефинансировать \$ 135 млрд, затем в течение 4 лет необходимо будет вернуть еще \$ 400 млрд. Соответствующее письмо якобы было направлено главой Ассоциации региональных банков России Анатолием Аксаковым в Правительство после проведенных переговоров и полученного согласия некоторых западных банков (в частности, Bloomberg приводит HSBC).

Позднее Аксаков выступил с опровержением этой новости, заявив, что данная информация не соответствует действительности. Несмотря на это, доверие к российским заемщикам несколько пошатнулось, а западные инвесторы сразу начали просчитывать возможные потери европейских банков (у которых более высокий *exposure* на российский банковский сектор) при реализации сценария реструктуризации.

Разумеется, реструктуризация долга или пролонгация кредита (называйте как хотите), стала весьма распространенным явлением не только среди российских заемщиков, но и во всем мире. Однако, как правило, речь идет о клубных сделках, и потому до широкой общественности не доходит информация о скрытом дефолте того или иного эмитента. При этом решение разом объявить о реструктуризации столь большого объема долга способно лишь напомнить инвесторам о финансовых потерях в России в 1998 г. и усложнить и без того нелегкую задачу по привлечению капитала на глобальных рынках. Насколько мы понимаем, до сих пор государство руководствовалось как раз противоположными интересами – помочь российским заемщикам рефинансировать внешнюю задолженность, чтобы сохранить имидж России как благонадежного и кредитоспособного заемщика.

На наш взгляд, здесь произошло недоразумение – господин Аксаков скорее пытался заранее предупредить государство о довольно сложной задаче рефинансирования большого объема долга российскими заемщиками. То есть речь идет о достижении досрочных договоренностей о рефинансировании части долга и, возможно, о предоставлении каких-либо гарантий со стороны государства.

Сегодня голосование по плану, Обама предостерегает от катастрофы

Сегодня в Сенате США пройдет очередное слушание по «плану Обамы». Принципиальные разногласия между республиканцами и демократами были улажены – вчера сенаторы проголосовали собственно за завершение обсуждения плана, объем которого достиг \$ 838 млрд, теперь им предстоит утвердить окончательную его версию. Как мы писали ранее, если план будет одобрен, две палаты должны будут провести переговоры, чтобы наконец остановиться на окончательном варианте документа.

На прошедшей вчера первой своей пресс-конференции президент США Барак Обама потребовал, чтобы план был готов к концу недели и упрекнул сенаторов республиканцев в затягивании принятия программы стимулирования американской экономики. По мнению Обамы последствия промедления могут быть катастрофичными, и хотя предложенный его администрацией план небезупречен, однако последствия задержки могут быть более критичными для экономики чем непомерные расходы бюджета. Параллельно президент США предупредил свой народ, что другие страны могут устать одалживать деньги США, поэтому стоит сосредоточиться на производстве, а не на потреблении.

И сегодня же перед конгрессом выступит министр финансов США Тимоти Гейтнер, который представит свой план по спасению финансовой системы или попросту расскажет о том, как он намерен потратить оставшиеся \$ 350 млрд (детали плана см. в нашем вчерашнем daily).

А теперь наоборот: суверенные евробонды растут, корпоративные падают

Аппетит на риск сохраняется на фоне растущего спроса на сырье со стороны Китая и надежды на реализацию плана Обамы. Ралли на мировых фондовых рынках сопровождается покупками евробондов emerging markets – вчера в плюсе закрылись облигации Мексики, ЮАР, Бразилии и России. Доходность России'30 снизилась до 9%, спрэд к UST-10 составляет 618 б.п.

О рынке корпоративных российских евробондов нельзя сказать того же самого. Возможно, что высказывания Аксакова не прошли незамеченными среди глобальных инвесторов, хотя более вероятно, что российские инвесторы продолжают фиксировать прибыль по валютной позиции и постепенно переключаются в рублевые инструменты (скорее всего акции). Наши предположения подтверждает тот факт, что наиболее агрессивным продажам подвергаются именно лидеры роста последних дней – облигации ТМК, Вымпелкома и ТНК-ВР.

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
URSA' 11-2€	EUR	300	16.11.11	21.15	2.1	0.17	-7	-	-	- / Ba3 / B+
RStand' 10-2	USD	400	29.06.10	61.14	1.0	-0.02	12	0.00	73	B+ / Ba2 / BB-
Souz' 10	USD	125	16.02.10	60.50	0.7	0.00	16	0.00	106	B- / Caa1 / -
Alfa' 09	USD	400	10.10.09	9.34	0.6	0.39	-61	0.54	-79	BB- / Ba1 / BB
MDM' 10	USD	425	25.01.10	10.00	0.9	0.53	-58	1.65	-177	BB / Ba1 / BB
RenCap' 09	USD	250	17.11.09	109.40	0.5	0.00	42	-8.33	1951	B+ / Ba3 / BB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
Alrosa' 14	USD	500	17.11.14	17.22	3.9	-0.33	8	-1.35	36	BB- / Ba2 / -
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	23.67	2.9	-0.41	14	-2.83	99	BB- / B1 / BB
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	12.33	7.0	0.65	-9	-0.94	13	BBB / A3 / BBB
TMK' 11	USD	600	29.07.11	25.54	1.9	-0.49	26	-0.04	13	B+ / Ba3 / -
VIP' 16	USD	600	23.05.16	17.37	4.6	-1.09	23	-1.26	29	BB+ / Ba2 / -
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	14.76	3.2	-0.42	13	2.08	-60	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Анастасия Михарская

Корпоративные новости**Газпромбанк предоставил Мечелу кредит на \$1.0 млрд**

Дочерние предприятия металлургического холдинга «Мечел» привлекли 3-летние кредиты от Газпромбанка на сумму \$1.0 млрд по ставке 15% под залог блокирующих пакетов акций Якутугля и Южного Кузбасса (источники – Ведомости, Reuters). Напомним, что в январе 2009 г. Мечелу уже была открыта одна кредитная линия от Газпромбанка на сумму \$255 млн. А 31 декабря 2008 г. наблюдательный совет ВЭБа одобрил выделение Мечелу кредита в \$1.5 млрд для рефинансирования кредита, взятого на покупку британской Oriel Resources.

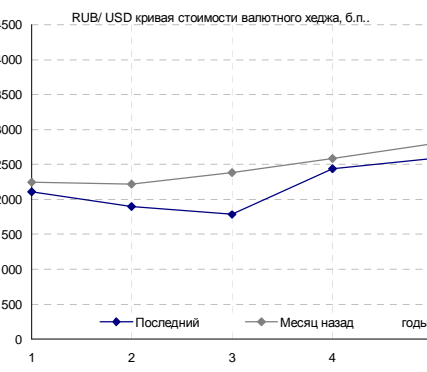
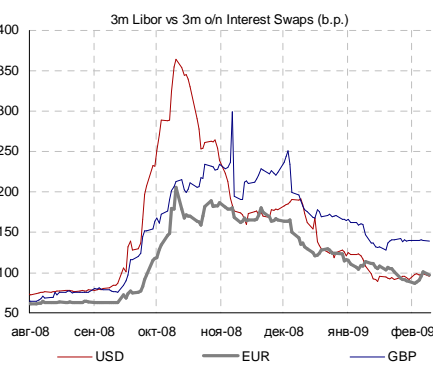
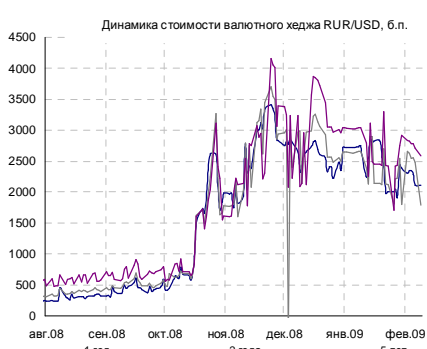
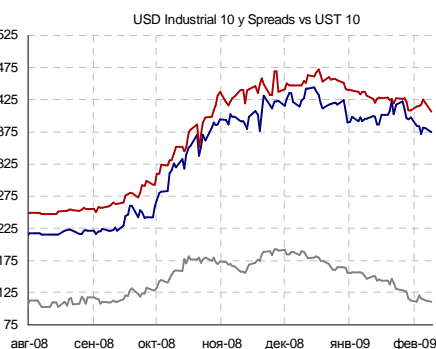
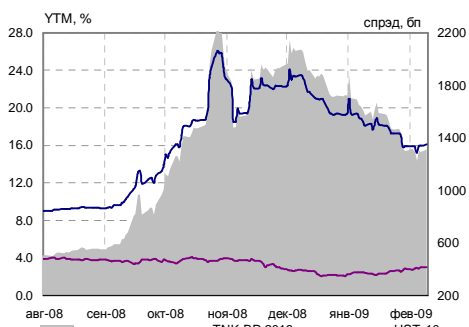
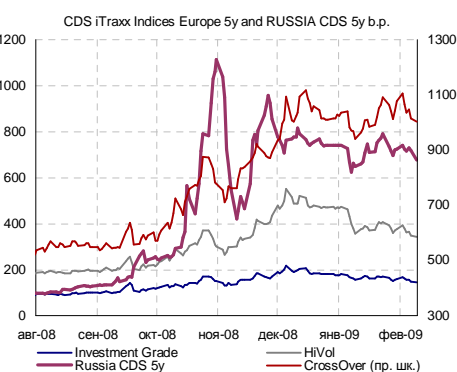
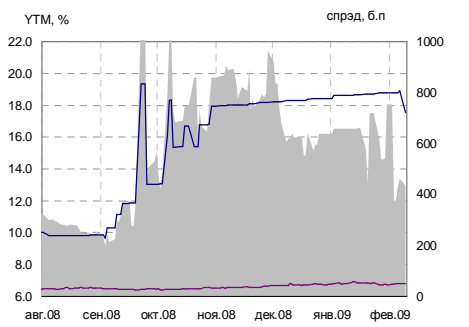
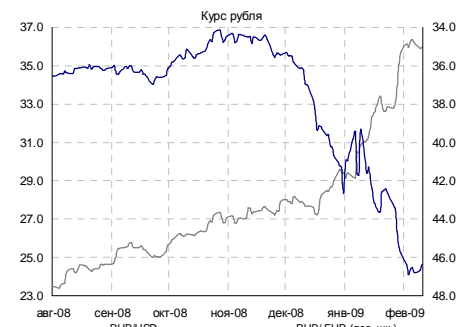
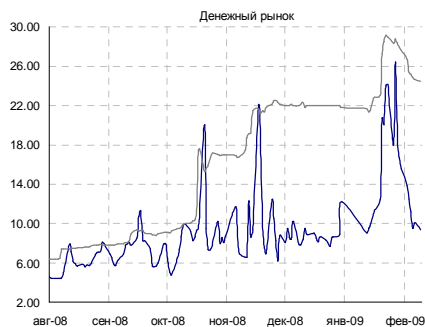
По нашему мнению, нежелание Мечела брать кредит у ВЭБа по значительно меньшей ставке (LIBOR+5%) вызвано требованием госкорпорацией залогов контрольных пакетов акций компаний холдинга, введением своего представителя в состав Совета директоров, а также меньшим сроком кредита (1 год против 3 лет). Вместе с тем, отказ от сотрудничества с ВЭБ и опора на Газпромбанк не решает для Мечела проблему рисков рефинансирования. По нашим данным, пик долговых выплат у компании приходится именно на 1-й квартал 2009 г., когда Мечел должен погасить бридж-кредит на покупку Oriel Resources (\$ 1.5 млрд в марте 2009 г.): с учетом этой суммы обязательства к погашению превышают \$ 2.0 млрд. Таким образом, вопрос рефинансирования порядка \$1.0 млрд пока остается открытым.

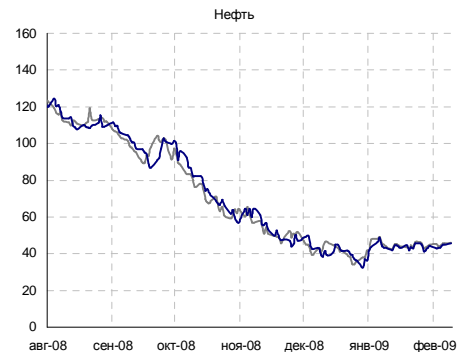
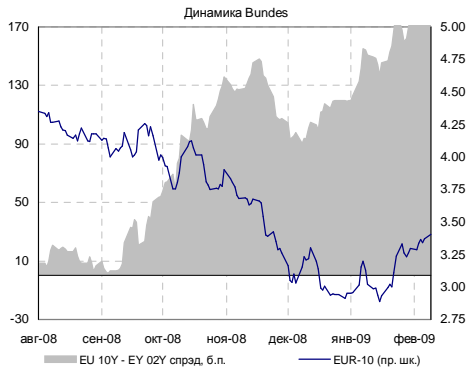
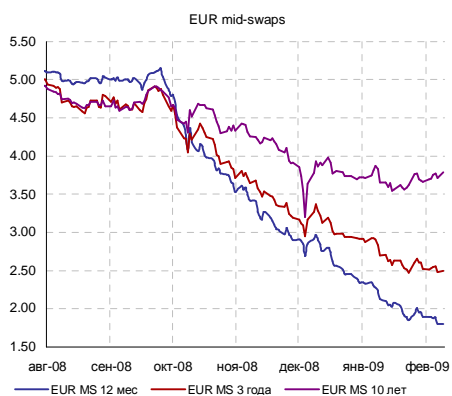
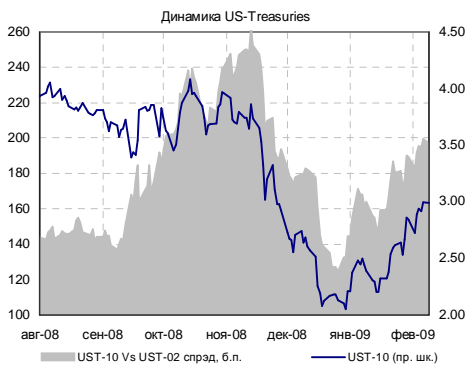
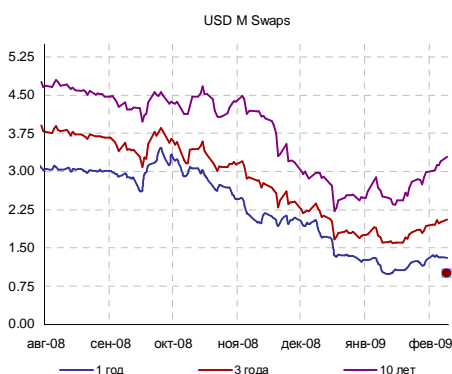
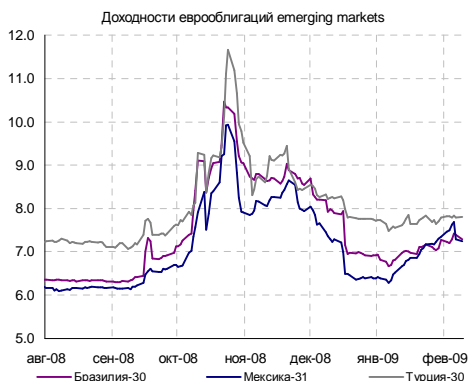
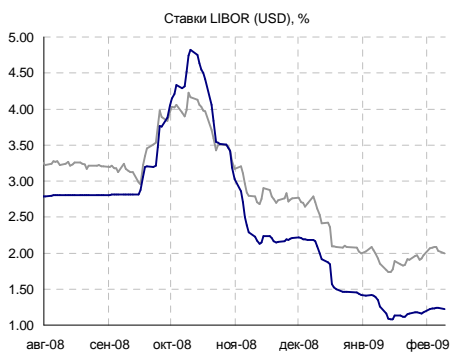
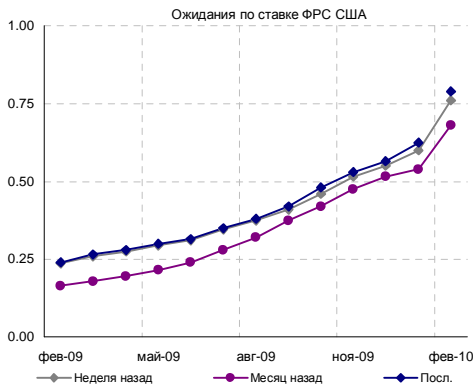
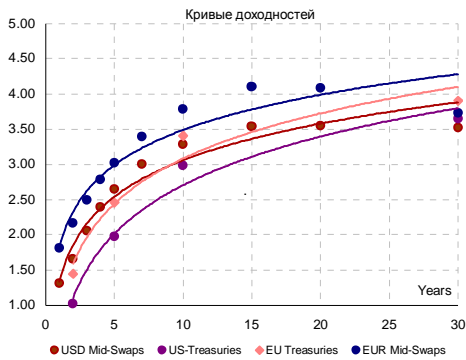
В последующие периоды 2009 г. поквартальные выплаты долга не превышают \$300 млн. Чисто теоретически суммы после 2 квартала не вызывают у нас особых опасений, так как величины ОСФ в 2-4-ом кварталах 2009 г. (собственного операционного денежного потока) должно полностью хватать для погашения кредитов.

Вынуждены напомнить, что валютное рефинансирование не снимает для Мечела и значительные валютные риски.

Облигации Мечел-2 (35% к оферте в июне 2010 г.) однозначно неинтересны.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ГАЗФин 01	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	ДалурФин 1	520	Оферта	100	520
СЕГОДНЯ	Оргрзсбанк	500	Погаш.	-	500
СЕГОДНЯ	ТранстС 01	1 000	Оферта	100	1 000
11.02.2009	ВТБ24 02	10 000	Оферта	100	10 000
11.02.2009	ЕБРР 01обл	5 000	Оферта	100	5 000
11.02.2009	РусСтанд-6	6 000	Оферта	100	6 000
11.02.2009	ТГК-10 об2	5 000	Оферта	100	5 000
11.02.2009	ЮнКрБанк-2	3 000	Погаш.	-	3 000

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
30.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008	-5.4%	-0.5%	-3.8%
03.02.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	янв.09	32.5	32.4	35.60
СЕГОДНЯ					
04.02.09	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	янв.09	39.0	40.6	
06.02.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	янв.09	-530 000	-524 000	
06.02.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	янв.09	7.5%	7.2%	
12.02.09	Экспортные цены	янв.09		-2.3%	
12.02.09	Импортные цены	янв.09		-4.2%	
12.02.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	дек.08		-40.40	
18.02.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	янв.09		-1.9%	
18.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	янв.09		0.2%	
18.02.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09		-2.7%	
18.02.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	янв.09		-3.1%	
19.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09		-0.7%	
19.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09		0.0%	
20.02.09	Индекс промышленного производства	янв.09		-2.0%	
20.02.09	Количество новостроек, тыс.	янв.09		550.0	
20.02.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	янв.09		549.0	

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

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 единственно 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.