

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	44.06	-1.68	-3.67	Evraz' 13	62.10	0.40	23.55	-12
Нефть (Brent)	44.14	-1.84	-4.00	Банк Москвы' 13	-	0.42	16.75	-10
Золото	909.75	14.75	1.65	UST 10	108.98	1.38	2.77	-1
EUR/USD	1.2911	0.00	-0.02	РОССИЯ 30	91.15	-0.79	9.14	15
USD/RUB	35.8248	-0.02	-0.05	Russia'30 vs UST10	638			32
Fed Funds Fut. Prob дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	192			-5
USD LIBOR 3m	1.22	-0.01	-0.51	Libor 3m vs UST 3m	91			-5
MOSPRIME 3m	24.25	-0.25	-1.02	EU 10 vs EU 2	189			-7
MOSPRIME o/n	10.21	0.88	9.43	EMBI Global	672.02	3.57		23
MIBOR, %	9.91	0.48	5.09	DJI	7 888.9	-4.62		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	455.40	-6.90	-25.59	Russia CDS 10Y \$	628.35	2.75		17
Сальдо ливн.	-574.4	-37.70	7.02	Gazprom CDS 10Y \$	950.23	2.06		19

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рубль крепнет третий день подряд...
 ... а с ним растет и оптимизм на внутреннем рынке
 Фондирование со стороны кредитора последней инстанции дорожает
 ФСФР проявляет заботу об инвесторах в рублевые облигации

Глобальные рынки

План финансовой стабильности дестабилизирует рынки
 Ключевые моменты выступления Т. Гейтнера
 Доходности us-treasuries пикируют вниз...
 ...несмотря на опасную риторику Китая и...
 ...напряженный сегодняшний день
 Котировки еврооблигаций EM снижаются

Корпоративные новости

РБК: у новых условий мало шансов на успех

Новости коротко

Экономика РФ / Денежный рынок

- Министр транспорта РФ Игорь Левитин сообщил, что около 20% авиакомпаний могут быть ликвидированы, если они не погасят задолженности. / RFCM
- Денежная база России в широком определении за январь 2009 г. сократилась на 1.248 трлн. до 4.331 трлн руб. на 01.02.09 г., уменьшившись на 22.4% - ЦБ РФ. Обвал денежной базы – следствие приобретения иностранной валюты на фоне девальвации рубля и ограничения предложения валюты со стороны ЦБ. / Ведомости
- Правительством решено выделить 12.5 млрд. руб. на покупку российских машин для нужд органов исполнительной власти с целью помощи российскому автопрому. / Рейтер
- ЦБ РФ принял решение о включении в ломбардный список акций и облигаций системообразующих предприятий. Ценные бумаги должны быть включены в котировальный список по крайней мере одной фондовой биржи, действующей на территории РФ, независимо от наличия у указанных эмитентов международного рейтинга. / Интерфакс

Кредиты

- n **АЛРОСА** договорилась с **ВТБ** о продлении кредита на 26.808 млрд руб до 26 июля 2010 г. Договор о рефинансировании был заключен 3 декабря. / ПРАЙМ-ТАСС
- n **Лукойл** привлек кредит **Газпромбанка** на 1 млрд евро под 8% годовых сроком на 3 года. / Интерфакс
- n Вчера **X5 Retail Group** сообщила о достижении договоренности с **ВТБ** об увеличении кредитной линии с 7 до 9 млрд руб. Вкупе с денежными средствами на балансе общий объем неиспользованных компанией кредитных линий, достигший 13 млрд руб., полностью покрывает краткосрочный долг, который на конец 2008 г. составил 17 млрд руб. / Рейтер
- n По словам директора по стратегии **РУСАЛа** А. Волынца, компания планирует полностью реструктурировать свои долги в течение двух месяцев. Общий долг **РУСАЛа** составляет около \$ 16 млрд. / Рейтер
- n Консорциум иностранных банков предоставил **ММК** кредит на 416 млн евро на закупку оборудования для реконструкции стана-2000 / Интерфакс

Проблемы эмитентов

- n **Аркада** выставила ofertу по бондам 4-ой серии на сумму 1.5 млрд руб., по которым в ноябре допустила дефолт, не погасив 1-ый купон в размере 112 млн руб. Отметим, что компания до сих пор не исполнила свои обязательства по ofertе 3-ей серии облигаций на сумму 1 160 млн руб. / Cbonds
- n ООО «**РК – Терминал 1**» вчера допустило дефолт, не выплатив держателям дебютных облигаций второй купон общим объемом 27.4 млн руб. Причина неисполнения – отсутствие денежных средств у эмитента. / Cbonds

Кредитные рейтинги

- n Fitch понизило рейтинги **Mirax Group** с «В-» до «ССС», прогноз «негативный». Понижение отражает обеспокоенность слабой позицией ликвидности **Миракса**, объем долга с погашением в 2009 г. около \$600 млн. / Fitch
- n Fitch снизило долгосрочный рейтинг **ЕАБР** с «BBB+» до «BBB». / Рейтер
- n S&P изменило прогноз кредитных рейтингов **сети X5** со «стабильного» на «негативный», рейтинг «BB-» был подтвержден. Пересмотр прогноза отражает слабую ликвидность компании, а также растущие валютные риски и снижение способности владельца группы поддерживать компанию. / S&P
- n Fitch повысило рейтинги **Красноярского края** с «BB» до «BB+». Прогноз по рейтингам – «стабильный». / Fitch
- n Рейтинги компании «**Рэйл Лизинг**» (бывшая **ВКМ-Лизинг**) понижены рейтинговым агентством S&P до «SD» в связи с вынужденной реструктуризацией задолженности по кредитам. Несмотря на то, что большинство кредиторов согласились на реструктуризацию, а «Рэйл Лизинг» не пропустил ни одного договорного платежа, агентство считает, что фактически имел место выборочный дефолт, поскольку кредиторы «Рэйл Лизинг» практически не имели альтернатив, так как в противном случае «Рэйл Лизинг» не исполнил бы своих обязательств. / S&P

Займы/ размещения/ оферт/ купоны

- n **ВымпелКом** планирует выпустить 3 выпуска облигаций на сумму 30 млрд руб. со сроком обращения пять лет. / Прайм-ТАСС
- n **Банк Петрокоммерц** в 2009 г планирует разместить 3 выпуска облигаций на общую сумму 11 млрд руб., два выпуска облигаций по 3 млрд руб и один – на 5 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **Республика Карелия** планирует в апреле-мае 2009 г. начать размещение облигаций на 1 млрд руб. / Cbonds
- n **Далькомбанк** планирует 2 выпуска облигаций на общую сумму 2.95 млрд руб. сроком обращения 5 лет под поручительство ООО «МБРР-Капитал». / Cbonds
- n **Сибкадеминвест** исполнил ofertу по своим дебютным облигациям, выкупив облигации на сумму 629.3 млн руб. (63% выпуска). /Cbonds
- n **Московский кредитный банк** погасил синдицированный заем на 30 млн долл. / Cbonds
- n **ОРГРЭСБАНК** погасил дебютные облигации на 500 млн руб. / Cbonds
- n **Транстехсервис** исполнило ofertу по дебютным облигациям, выкупив бумаги на сумму 529.174 млн руб. (53% выпуска).
- n **АЛРОСА** разместила полугодовые коммерческие валютные бумаги на \$50 млн сроком на 6 месяцев. Бумаги были проданы зарубежным институциональным инвесторам. / Cbonds
- n Ставка 16-го купона по облигациям **ЕБРР-1** установлена в размере 24.25%. / Cbonds

Внутренний рынок

Рубль крепнет третий день подряд...

Спрос на валюту ослабляется с самого начала этой недели, рубль постепенно укрепляет свои позиции. Вчера к закрытию валютного рынка стоимость бивалютной корзины упала еще на 18 копеек практически до 40.5 рубля. Похоже, рынок все больше убеждается в принципиальности позиции ЦБ РФ по отношению к «бастиону в 41 рубль» и теряет интерес к валютному рынку как к месту доходных спекуляций.

Кстати, вчера ЦБ РФ обнародовал официальную статистику по динамике денежной массы в России. Согласно данным регулятора, в основном скупка валюты сократила денежную массу в январе 2009 г. в широком выражении на 22% (!) по сравнению с 10.5% в январе 2008 г. и 9.2% в январе 2007 г. При этом традиционный прирост денежной массы, наблюдаемый в самом конце года, в декабре 2008 г. был незначительным (+7.2% против +18.5% годом ранее). Зафиксированное уменьшение денежной массы, как нам кажется, играет на руку ЦБ РФ и сильно облегчает ему задачу удержания рубля в рамках верхней границы курсового диапазона.

... а с ним растет и оптимизм на внутреннем рынке

Несмотря на сдержанный настрой инвесторов на глобальных фондовых рынках, на российском рынке и акций, и облигаций царил непривычный для последнего времени оптимизм. Стагнация на валютном рынке (в хорошем смысле этого слова), помноженная на соответствующие ожидания, хорошо иллюстрируемые снижением ставок NDF, привела к притоку приличной порции денежных средств на фондовый рынок. Так, индекс РТС вырос вчера сразу на 5.9%, индекс ММВБ – на 4.2%, а совокупный оборот в рублевых облигациях составил почти 7 млрд рублей.

Итоги торгов по наиболее ликвидным рублевым облигациям (оборот – выше 50 млн руб и/или число сделок – не менее 20) приведены ниже. На наш взгляд, внимания заслуживают успешное прохождение оферты автодилером Транстехсервис (по данным Cbonds эмитентом выкуплено 52.9% из выпуска на 1.0 млрд руб. очевидно, не обошлось без реструктуризации), неослабевающий спрос на облигации Вымпелкома в рублях (18.5%), активные покупки в выпусках Номос-банка. Последнее, по всей видимости, объясняется новостью от 4 февраля о том, что ВЭБ рассмотрит возможность предоставления субординированных кредитов Альфа-банку, Номос-банку и ХМБ на общую сумму 19 млрд руб (источник – ПРАЙМ-ТАСС).

Биржевые торги всеми бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 26198	151.99	5	42117.4	02.11.2012		76.50	76.00	-0.65	14.80
ОФЗ 26199	153.60	2	40290.9	11.07.2012		85.26	77.50	-9.10	15.39
ВК-Инвест1	404.70	17	10000	19.07.2013	22.01.2010	92.45	92.70	0.27	18.52
ТрансТС 01	677.73	20	1000	17.08.2010	09.02.2010	98.99	100.00	1.02	16.99
ВИА АИЖК А	152.65	7	7459.9	15.03.2040	30.07.2009	92.01	92.50	0.53	28.79
ЕБРР 02обл	56.72	5	5000	21.04.2011	23.04.2009	106.90	107.15	0.23	-7.14
КБРенКап-3	2.40	27	4000	06.06.2012	16.06.2009	67.01	70.00	4.46	>200
Метсерв-Ф1	3.48	29	1500	23.05.2012	27.05.2009	97.40	97.50	0.10	22.16
Мечел 2об	31.71	27	5000	12.06.2013	16.06.2010	77.50	75.99	-1.95	34.10
Мос.обл.4в	5.40	23	9600	21.04.2009		97.74	98.00	0.27	23.72
НОМОС 7в	872.49	9	3000	16.06.2009		97.00	97.50	0.52	17.60
СЗТелек5об	190.81	3	3000	21.05.2013	24.02.2009	90.50	91.15	0.72	>200
УралсибЛК2	6.54	40	5000	21.07.2011	21.01.2010	64.00	66.00	3.13	78.20
ЯрОбл-04	61.70	5	1000	26.05.2009		99.40	99.50	0.10	12.03
Петрокомб2	154.59	19	3000	31.08.2009		94.00	95.00	1.06	19.22
Амурмет-01	0.50	29	1500	26.02.2009		24.00	26.00	8.33	>200
ВикторияФ2	86.90	7	1500	16.02.2010		65.00	60.00	-7.69	86.60
Желдорин-2	40.28	26	2500	19.04.2012	23.04.2009	90.00	93.00	3.33	61.78
Метзавод	8.69	35	2000	27.02.2009		93.49	91.20	-2.45	>200
РусТекс 2	0.01	23	400	05.03.2009		9.90	8.10	-18.18	>200
СИТРОНИКС1	39.39	32	3000	21.09.2010	24.03.2009	92.00	93.55	1.68	92.14
Юнимилк 01	0.55	21	2000	06.09.2011	08.09.2009	67.45	60.10	-10.90	166.17
Агрохолд 1	0.07	23	1000	24.07.2009		3.00	1.80	-40.00	>200
Белон 01	5.92	59	1500	03.06.2009		75.69	75.00	-0.91	171.65
ВТБ - 5 об	46.50	37	15000	17.10.2013	23.04.2009	99.24	99.19	-0.05	13.42
ВТБ - 6 об	18.52	40	15000	06.07.2016	15.07.2009	98.14	98.06	-0.08	14.04
КосмосФин1	83.97	5	2000	16.06.2011	18.06.2009	85.00	99.99	17.64	13.85
МГар46-об	296.13	5	10000	25.07.2009		98.95	98.95	0.00	10.81
МОЭК-01	315.20	2	6000	25.07.2013	30.04.2009	98.10	98.50	0.41	18.43
Мос.обл.8в	102.10	26	19000	11.06.2013		62.00	63.00	1.61	32.06
НОМОС 9в	1587.71	21	5000	14.06.2013	19.06.2009	96.00	97.00	1.04	19.66
ОГК-2 01об	287.93	38	5000	05.07.2010		82.00	81.20	-0.98	25.81
РБК ИС БО4	0.01	116	1500	24.03.2009		0.31	0.20	-35.48	>200
РосселхБ 6	224.84	3	5000	09.02.2018	20.08.2010	99.70	99.93	0.23	13.75
Тюменэнрг2	193.95	24	2700	29.03.2012	01.04.2010	80.70	81.00	0.37	30.35
УМПО 2	8.29	28	4000	17.12.2009		80.20	80.00	-0.25	47.05

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

В дефолтных бумагах РБК, Агрохолдинга, Русского Текстиля продолжается ликвидация небольших позиций частных инвесторов.

Фондирование со стороны кредитора последней инстанции дорожает

Аукционы по предоставлению фондирования от ЦБ РФ для банков показывают удорожание данного источника фондирования. В ходе проведенных аукционов РЕПО стоимость однодневных средств выросла с 11.24% с утра до 11.67% днем. Стоимость недельного РЕПО с ЦБ РФ обошлась вчера банкам в 11.63% годовых. Средневзвешенная ставка по 2-недельным ломбардным кредитам вчера составила 11.50%, по 3-месячным – 12.20%.

Мы акцентируем отдельное внимание на том, что ЦБ РФ в начале текущей недели впервые установил 6-месячные и годовые минимальные ставки по операциям прямого РЕПО (ломбардным кредитам) на уровне 12.25% и 12.75%. Мы считаем, что эти ставки – основной ориентир и важный предвестник размещения грядущих облигаций (в том числе инфраструктурных) компаний 1-2 эшелона.

Конечным покупателем этих займов, пока не произойдет что-то экстраординарное, нам пока видится только ЦБ РФ, и этими ставками регулятор сигнализирует о предельно допустимом для него уровне доходности (нижняя граница). К конечной ставке будет прибавляться премия непосредственно ЦБ РФ за кредитное качество эмитента и комиссия банков-организаторов за техническую работу (несколько процентных пунктов).

Данная модель ценообразования позволяет предположить, что, скажем, для новых рублевых выпусков Вымпелкома ставка купона может составить 16-18% (13% как минимальный уровень для ЦБ РФ + 2-3% в качестве премии за кредитное качество + 2-3% за техническое проведение размещения организатором).

ФСФР проявляет заботу об инвесторах в рублевые облигации

Из сегодняшней статьи в газете «Коммерсантъ» следует, что разработанный ФСФР законопроект «О собрании облигационеров» уже прошел все этапы согласования в министерствах и ведомствах и сейчас находится на рассмотрении правительства РФ. В документ вносятся постоянные правки, поэтому в настоящее время, со слов замруководителя ФСФР Елены Курицыной, он включает в себя следующее:

- Введение института представителя облигационеров. Представитель облигационеров может быть назначен как самим эмитентом (это должно быть записано в проспекте эмиссии), так и общим собранием держателей облигаций
- Представитель облигационеров может не являться держателем бумаг: им может стать брокер, доверительный управляющий или спецдепозитарий
- Право созыва собрания облигационеров получит (1) сам эмитент, (2) кредитор, который удерживает более 10% выпуска облигаций, (3) представитель облигационеров
- Наконец, представитель получит право получать от эмитента всю необходимую информацию, присутствовать на собраниях руководящих органов эмитента, включая совет директоров, однако правом голоса он обладать не будет

Помимо нашего общего замечания к крайне запоздалой реакции ФСФР на уже давно изменившиеся реалии внутреннего долгового рынка, необходимости регламентации хоть мало-мальских прав кредиторов при выпуске бланкового долга, мы выражаем некоторый скепсис в отношении практической реализации последнего приведенного пункта.

В любом случае, мы надеемся, что скорейшее принятие документа может купировать текущую динамику дефолтов на рублевых долгах и сделать институт реструктуризации более жизнеспособным.

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки**План финансовой стабильности дестабилизирует рынки**

Как и ожидалось, вчерашний день стал кульминацией последних недель, прошедших с начала года.

- Сенат США проголосовал за план стимулирования экономики объемом \$838 млрд. (план Обамы).
- Полугодовой отчет Бена Бернанке в Конгрессе США был проигнорирован инвесторами.
- Событием дня стало выступление Т.Гейтнера в Сенате США в отношении поддержки финансовой системы.

Масштаб необходимых инвестиций в рамках программы Гейтнера поистине пугающие. Совокупный объем финансовой помощи для обеспечения финансовой стабильности оценивается в \$1.5 - 2.0 трлн. Правда, сюда включены уже объявленные ранее программы TARP и TALF.

Ужасные данные по рынку труда, как и предполагали многие, стали одним из аргументов в пользу поддержки плана стабильности. Гейтнер напомнил про сокращение 600 тыс. рабочих мест в январе 2009 г. и про сокращение 3.0 млн. в 2008 году. Не были забыты снижение цен на недвижимость, рост числа случаев лишения прав по заложенным и т.д. Главная цель правительства США – спасти финансовую систему.

Ключевые моменты выступления Т. Гейтнера:

- В текущих условиях финансовая система вместо того, чтобы способствовать восстановлению экономики, работает против нее. Рецессия экономики оказывает дальнейшее давление на банки.
- Пока кредитная система не восстановится, рецессия в экономике будет усиливаться.
- Программы восстановления финансовой системы будут фундаментально пересмотрены.
- Все программы поддержки финансового сектора (ранее принимались/ объявлялись TARP в 2-х версиях и TALF - поддержка рынка кредитования) теперь стали составной частью одного документа под условным названием «План Финансовой Стабильности».
- Поддержка финансовой системы должна оказываться до тех пор, пока не появятся признаки восстановления экономики.
- Поддержка банков должна предоставляться на условиях защиты прав налогоплательщиков и прозрачности, а также контроля за расходами банков, получающих госпомощь.
- Отчет по исполнению и расходованию средств в рамках этой программы будет общедоступен на сайте правительства США www.FinancialStability.gov

План Финансовой стабильности состоит из 6 частей:

- 1) Создание фонда финансовой стабильности (тот самый плохой банк)
- 2) Создание частно-государственного фонда (стоимость от \$500 млрд. до \$1000 млрд.)
- 3) Стимулирование кредитных операций (включает в себя программу TALF и оценивается \$1000 млрд.)
- 4) Установление новых правил отчетности и прозрачности расходования средств (включает уже не раз упомянутое ограничение на вознаграждение топ-менеджеров банков до \$500 тыс. в год).
- 5) Поддержка сектора недвижимости и предотвращение роста числа лишения жилья по заложенным.
- 6) Стимулирование кредитование малого бизнеса.

Все вышеупомянутые инициативы ранее, так или иначе, уже озвучивались правительством США, в т.ч. план создания «плохого банка» и рыночный подход к оценке токсичных активов банков. Тем не менее, дополнительные детали по этим волнующим вопросам инвесторы так и не получили, что стало главным разочарованием дня.

Егор Федоров

Доходности us-treasuries пикируют вниз...

Разочарование инвесторов в плане, представленном министром финансов США привело к падению фондовых рынков и новой волне «бегства в качество». Доходности us-treasuries вчера снижались на протяжении всего дня. Доходности 10-летних бумаг снизились с уровня, близком к 3.0% до 2.82%. Доходности 30-летних бумаг снизились на 12 б.п. до 3.48%. Доходности 5-летних бумаг снизились на 20 б.п. до 1.76%.

...несмотря на опасную риторику Китая и...

Полемика Китая и США в отношении международных финансов и торговли продолжается. Вчера Ю Йонгдинг (Yu Yongding) бывший советник Народного Банка Китая заявил, что Китаю нужны гарантии в отношении \$ 682 млрд. государственных облигаций США.

...напряженный сегодняшний день

Сегодня в центре внимания инвесторов окажется аукцион по размещению 10-летних us-treasuries на сумму \$21 млрд.

Важной для долговых рынков и forex будет статистика США по торговому балансу за декабрь. Ожидается, что отрицательное сальдо торгового баланса США в декабре снизится до минимального с 2002 года уровня за счет серьезного снижения импорта. Средняя цена импортируемой нефти снизилась в декабре до \$42.04 с \$57.44. Консенсус-прогноз отрицательного сальдо по версии Bloomberg находится на уровне \$35.7 млрд.

Важными, но не первостепенными, будут цифры по госбюджету США. Цифры по предыдущему месяцу отразили растущий дефицит госбюджета из-за растущих расходов на поддержание стабильности финансовой системы США.

Котировки еврооблигаций EM снижаются

Евробонды EM снизились вчера в цене. Индекс EMBI+ снизился на 0.54%, а его спрэд вырос на 25 б.п. до 649 б.п. Индекс EMBI+ Россия потерял 0.93%, а спрэд вырос на 34 б.п. до 611 б.п. Спрэд еврооблигаций Россия 30 к UST-10 сегодня вырос до 650 б.п. Российские корпоративные еврооблигации демонстрируют негативную динамику.

Егор Федоров

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
RSHB' 10	USD	350	29.11.10	8.03	1.6	-0.13	8	0.16	-8	- / A3 / BBB
RSHB' 17	USD	1250	15.05.17	14.51	5.5	-2.23	40	-3.51	65	- / A3 / BBB
BM' 13	USD	500	13.05.13	16.91	3.2	-0.81	25	0.34	-7	- / A3 / BBB-
GazpromB' 10	CHF	500	13.08.10	13.47	1.2	0.89	-66	-3.35	262	BB+ / A3 / -
VTB' 11	USD	450	12.10.11	11.88	2.2	-0.56	25	-0.99	46	BBB / A2 / BBB
VTB' 15	USD	750	04.02.15	16.98	4.3	0.38	-8	0.39	-6	BBB- / A2 / BBB-
URSA' 11-2€	EUR	300	16.11.11	21.02	2.1	0.29	-13	-	-	- / Ba3 / B+
RStand' 11	USD	350	05.05.11	50.99	1.5	-0.93	63	0.00	35	B+ / Ba2 / -
RStand' 15	USD	200	16.12.15	39.09	3.0	-3.09	100	3.23	-97	B- / Ba3 / -
Alfa' 09	USD	400	10.10.09	9.12	0.6	0.14	-22	0.63	-94	BB- / Ba1 / BB
MDM' 10	USD	425	25.01.10	9.93	0.9	0.06	-7	1.74	-187	BB / Ba1 / BB
TransCap' 10	USD	400	16.05.10	13.13	1.1	0.23	-19	0.08	2	BB / Ba1 / -

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
Alrosa' 14	USD	500	17.11.14	17.54	3.9	-1.29	33	-2.85	74	BB- / Ba2 / -
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	23.55	2.9	0.40	-12	-2.83	99	BB- / B1 / BB
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	12.41	7.0	-0.62	8	-1.72	24	BBB / A3 / BBB
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	26.31	2.3	0.13	-4	0.46	-8	BB / - / BB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	25.08	3.1	-1.59	53	-2.08	73	BB / Ba2 / BB
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	14.74	3.1	0.06	-1	0.04	2	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

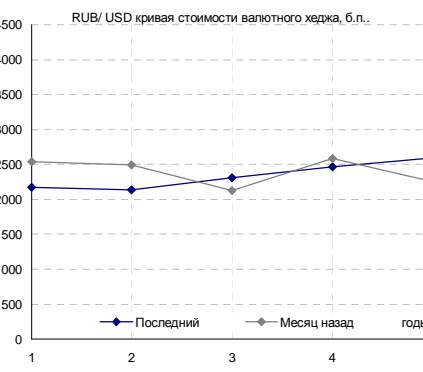
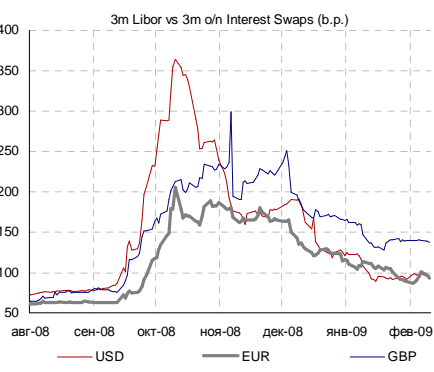
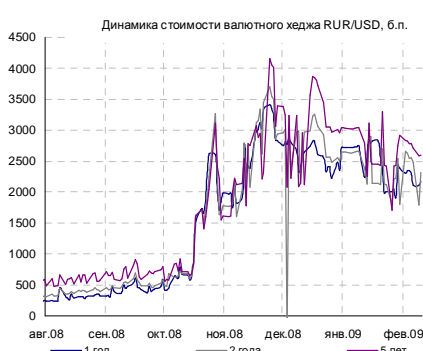
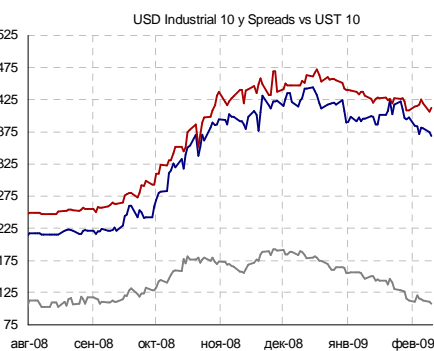
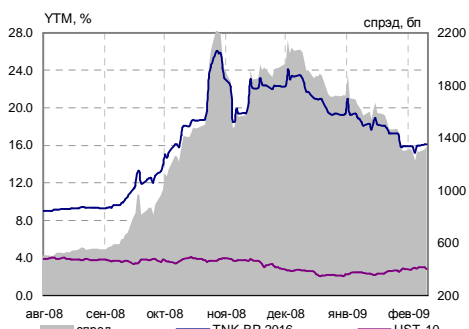
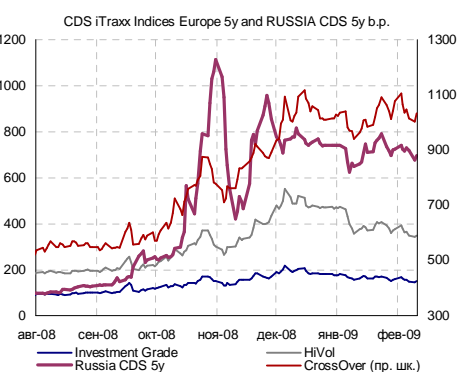
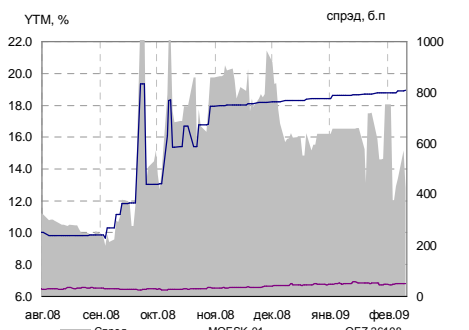
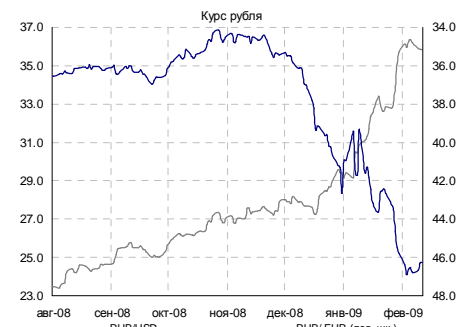
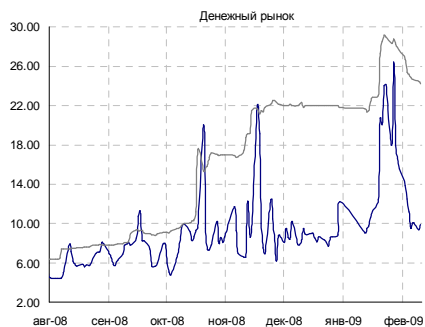
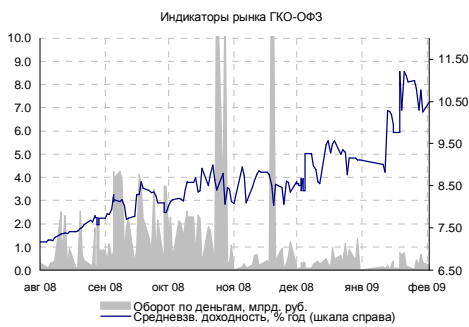
Корпоративные новости**РБК: у новых условий мало шансов на успех**

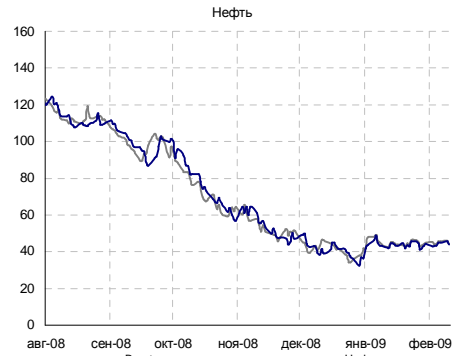
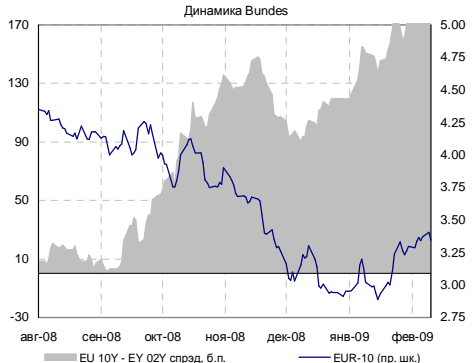
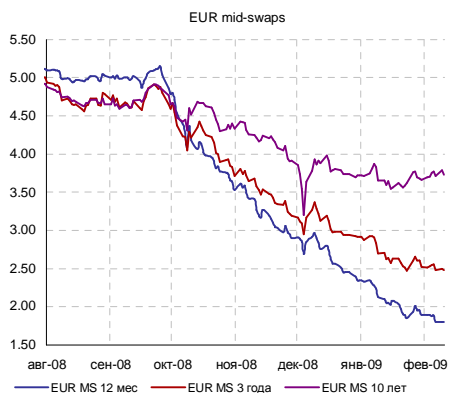
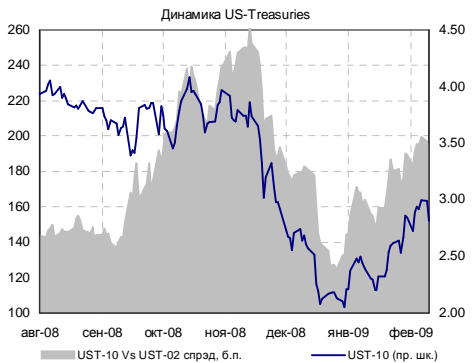
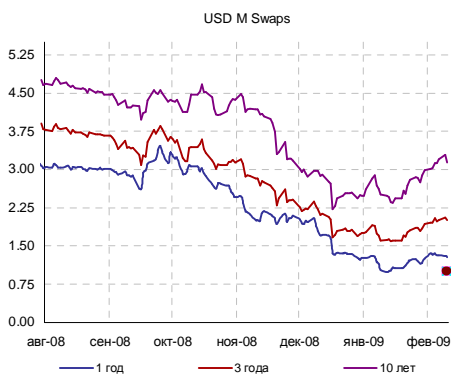
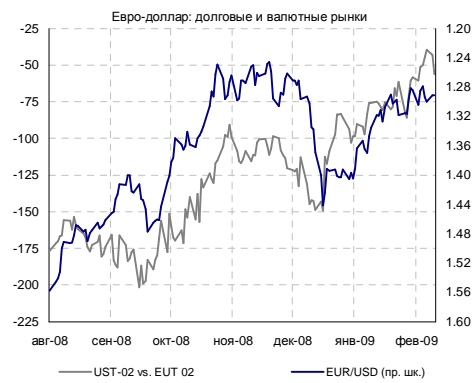
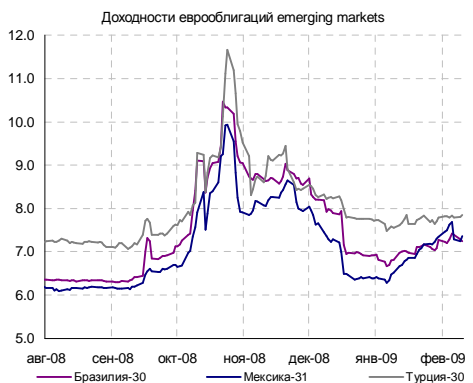
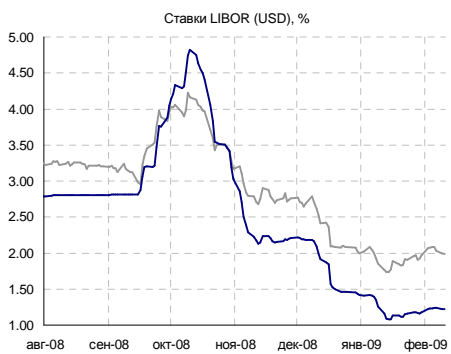
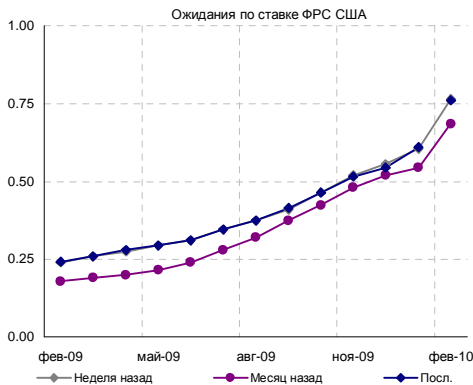
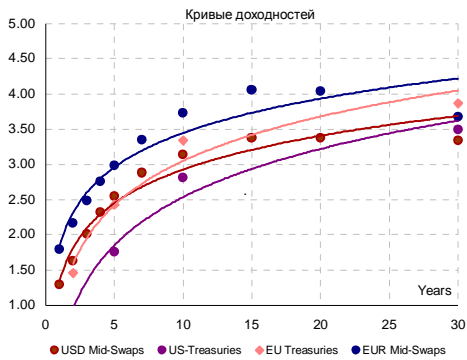
Как сообщает газета «Коммерсантъ», на днях РБК предложила новые условия реструктуризации своего долга кредиторам. По информации издания, вместо первого варианта, предполагавшего списание 80 % суммы основного долга и последующую конвертацию в акции медиахолдинга (см. наш daily от 16 января 2009 г.), инвесторы получают еврооблигации, ставка по которым составит 5 %, причем выплаты начнутся лишь со следующего года. В 2012 г. будет погашено 20 % номинала, остальные выплаты по телу долга – в 2019 г.

РБК отказалась от идеи конвертации облигаций в акции, однако у кредиторов останется возможность участвовать в аудиторской комиссии по проверке финансового состояния компании. Сообщается также, что компании уже удалось договориться с крупнейшими кредиторами.

Несмотря на то что новая схема выглядит несколько лучше для инвесторов, поскольку не предполагает списания основной суммы долга, фактически за счет кредиторов РБК пытается привлечь 10-летний кредит по номинальной процентной ставке. Мы не склонны ожидать, что все инвесторы согласятся на реструктуризацию, это подтверждает и иск Royal Bank of Scotland к РБК с требованием вернуть 5.17 млн руб., зарегистрированный в московском арбитражном суде. Поэтому мы считаем, что у реструктуризации мало шансов осуществиться.

Анастасия Михарская





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ВТБ24 02	10 000	Оферта	100	10 000
СЕГОДНЯ	ЕБРР 01обл	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	РусСтанд-6	6 000	Оферта	100	6 000
СЕГОДНЯ	ТГК-10 об2	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	ЮнКрБанк-2	3 000	Погаш.	-	3 000
12.02.2009	БАНАНА-М-2	1 500	Оферта	100	1 500
12.02.2009	БПФ-01	500	Погаш.	-	500
12.02.2009	КраснБог-1	2 000	Оферта	100	2 000
13.02.2009	ИнкомЛада2	1 400	Оферта	100	1 400

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
СЕГОДНЯ					
11.02.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	дек.08	-36.00	-40.40	
12.02.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09	-0.8%	-2.7%	
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	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	
23.02.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	дек.08			
24.02.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	янв.08		-14.7%	

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

Мусяненко 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.