

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	43.76	-0.30	-0.68	Evraz' 13	61.85	-0.40	23.72	16
Нефть (Brent)	43.88	-0.26	-0.59	Банк Москвы' 13	-	0.02	16.59	0
Золото	938.00	28.25	3.11	UST 10	109.50	0.47	2.71	-2
EUR/USD	1.2925	0.00	0.15	РОССИЯ 30	91.17	0.02	9.14	0
USD/RUB	34.766	-0.33	-0.95	Russia'30 vs UST'10	644			6
Fed Funds Fut. Prob дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	184			-8
USD LIBOR 3m	1.23	0.01	0.77	Libor 3m vs UST 3m	93			2
MOSPRIME 3m	24.42	0.17	0.70	EU 10 vs EU 2	183			-6
MOSPRIME o/n	10.67	0.46	4.51	EMBI Global	684.35	1.83		12
MIBOR, %	11.01	1.10	11.10	DJI	7 939.5	0.64		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	497.40	42.00	-97.08	Russia CDS 10Y \$	635.14	2.82		7
Сальдо лив.	-419	155.40	-27.05	Gazprom CDS 10Y \$	961.90	1.23		12

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ломбардный список: неожиданно стандартное пополнение

Рублевый долговой рынок приходит в себя

Рубль демонстрирует невиданную силу... за счет истощенного денежного рынка

Mosprime o/n – 10.7%, и это нормально...

Глобальные рынки

Плану финансовой стабильности не хватает деталей

ФРС покупает US-Treasuries на аукционах

Спреды EM растут после неудачного размещения евробондов Мексики

Корпоративные новости

Миракс: про финансовые итоги 2008 г. и реструктуризацию долга

Строймонтаж хочет рассчитаться с кредиторами продажей земли

Северсталь подвела производственные итоги 2008 года

Новости коротко

Экономика РФ / Денежный рынок

- н **ЦБ** с начала 2009 г. продал \$40 млрд международных резервов, при этом за весь 2008 г. было продано \$70 млрд. / Интерфакс
- н **ЦБ** снизил требования к капиталу банков, которым он будет гарантировать часть убытков на рынке межбанковского кредитования. Теперь банки должны иметь величину собственных средств не менее 20 млрд руб. (ранее 30 млрд руб.). / Рейтер
- н **ЦБ** предложил еще семи банкам заключить соглашения о гарантировании убытков на рынке МБК: Урса-банку, банкам Санкт-Петербург и Петрокоммерц, Международному промышленному банку, Транскредитбанку, Абсолют-банку и банку АКБарс. Ранее аналогичные соглашения были заключены с 13-ю банками. / Рейтер
- н **Госдума** утвердила в окончательном чтении повышение требований к капиталу действующих российских банков: с 01.01.10 г. минимальный капитал банков составит 90 млн руб., с 01.01.12 г. – 180 млн руб. Для банков, которые хотят работать с вкладами населения капитал должен составлять как минимум 900 млн руб. / Рейтер

Корпоративные новости

- n Принято решение о внесении 15 млрд руб в уставный капитал **МиГ** из средств бюджета– В. Путин. / Рейтер
- n **ВТБ** подал в арбитраж два иска к компании «**Главстрой**» на сумму 2.2 млрд руб. / Ведомости
- n Спецпредставители **ЦБ РФ** во второй половине февраля-начале марта выйдут на работу в первые 30 банков, включая Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ, сообщил журналистам заместитель председателя ЦБ РФ Виктор Мельников. Решение касается банков, которые получили наиболее крупные суммы господдержки. / РИА Новости

Кредиты

- n **ВТБ** установил **Уральским авиалиниям** кредитный лимит в размере 1.2 млрд руб. сроком на 3 года. / Cbonds
- n **Группа компаний Синтерра** заключила кредитные соглашения с Оргрэсбанком на \$16.9 млн и 12.3 млн евро сроком на полтора и два года соответственно. Ставка по долларовому кредиту составляет трехмесячный LIBOR+7.1%, по кредиту в евро - трехмесячный EURIBOR+6.35%. / Рейтер

Проблемы эмитентов

- n **ЭйрЮнион** допустил очередной техдефолт по купону на сумму 41.13 млн руб. Напомним, что Компания с 18.11.08 г. не расплатилась по купону своего дебютного выпуска облигаций и обратилась в арбитражный суд Москвы с заявлением о банкротстве. /Cbonds

Кредитные рейтинги

- n Fitch подтвердил рейтинг **ВТБ-Лизинг** на уровне «BBB», прогноз «негативный». / Fitch
- n S&P снизило долгосрочный рейтинг эмитента **Тверской области** с «BB-» до «B+» в связи с ростом рисков по рефинансированию и бюджетными давлениям. Прогноз по рейтингу «негативный». /Рейтер

Займы/ размещения/ оферты/ купоны

- n **Митленд Фуд Групп** назначила ставку 9-12 купонов по облигациям Митленд-1 в размере 13.5%. По выпуску состоится оферта 20.02.09 г. / Cbonds
- n **ЮникКредит Банк** погасил облигации второй серии объемом 3 млрд руб. Общий объем суммы погашения составил 50.5 млн руб., прочие облигации были выкуплены Эмитентом ранее. /Cbonds
- n С сегодняшнего дня ММВБ прекращает торги с бумагами:
 - n - СЗЛК-Финанс-01
 - n - РК-Газсетьсервис-02

Внутренний рынок

Пополнение ломбардного списка

Выпуски облигаций

Москва 25059
 МОЭСК
 Иркут-03
 ОГК-5
 РВК-Финанс
 Томская обл-7
 ЯрОбл-8
 АК Барс-3
 АК Барс-4
 Россельхозбанк-5
 Таттелеком-4
 X-M Банк 1
 ТверОбл-8
 ЯкутскЭН02

Выпуски акций

ИркутскЭнерго
 ЛУКОЙЛ
 Мосэнерго
 РусГидро
 Татнефть (обычн. и привил.)
 МОЭСК
 Газпром нефть
 ММК
 МТС
 НЛМК
 Норильский никель
 Роснефть
 Северсталь
 ФСК
 Газпром

Источник: вестник ЦБ

Ломбардный список: неожиданно стандартное пополнение

Вчера ЦБ в своем Вестнике опубликовал список акций и облигаций, добавленных в рамках принятого недавно решения о включении в состав Ломбардного списка ценных бумаг системообразующих компаний. В списке, касающемся рублевого долгового рынка, нет сенсаций – сюда вошли облигации тех эмитентов, другие выпуски которых уже находились в Ломбардном списке, либо включение которых было скорее техническим вопросом или вопросом времени. Выделим, пожалуй, только выпуск РВК-Финанс («ВВ-»), который является SPV компании «Росводоканал», однако в отличие от многих обращающихся на рынке бумаг, не только эмитент, но и сама эмиссия имеет рейтинг по шкале Fitch.

Логично было ожидать, что перечень бумаг, принимаемых в залог, пополнят в первую очередь бумаги тех компаний, которым действительно нужно в ближайшее время выйти на рынок с новой эмиссией, например, недавно зарегистрированные выпуски Группы ГАЗ. Впрочем, возможно, это связано с тем фактом, что включать уже обращающиеся выпуски облигаций проблемных компаний уже нет смысла, а новые эмиссии до момента размещения невозможно включить в список по техническим причинам.

Что касается добавления в список акций, то здесь мы также не видим никаких неожиданностей – сюда попали бумаги крупнейших российских компаний, листингованные на российских биржевых площадках, поэтому, например, в списке нет акций Евраз.

Учитывая, что ранее Правительство заявляло о том, что перечень ломбардных бумаг увеличится на 110, неожиданные и малопредсказуемые включения, видимо, еще впереди. Пока же мы ждем роста активности в новичках Ломбардного списка, которые теперь станут более ликвидными и популярными инструментами благодаря возможности фондирования в ЦБ. Жаль, правда, что лимит выдачи средств в рамках РЕПО продолжает сокращаться, поэтому при увеличении круга залоговых бумаг параллельно снижается объем доступного рефинансирования, не говоря уже о ставках. На сегодня лимит однодневного РЕПО составляет всего 150 млрд руб. (по сравнению со 175 млрд руб. днем ранее).

Рублевый долговой рынок приходит в себя

Тем временем, рублевый долговой рынок продолжает оживать – вчера мы наблюдали заметный рост спроса на облигации второго эшелона, а наш список наиболее активно торговавшихся бумаг продолжил увеличиваться. Причем, поскольку бумаг с действительно привлекательным соотношением Дюрация/Доходность остается на рынке все меньше, постепенно инвесторы начинают переключаться на более длинные выпуски.

Помимо традиционного лидера спекулятивных сделок – выпуска Газпром-4 – высокая активность сохраняется в выпуске 7 **Континент**, цена которого стабилизировалась на уровне 72-74 % от номинала. Высокий оборот вчера прошел по выпуску **Петрокомб2**: видимо, планы банка по размещению новых выпусков заставили вспомнить о довольно коротком и доходном выпуске (19.28 % к погашению в августе 2009 г.).

Второй день растут облигации **КБ РенКап-3**, в чем мы видим некоторый перелом сложившегося в последнее время тренда – по возможности не покупать тот выпуск облигаций эмитента, который будет проходить оферту/погашение вторым или третьим по счету.

Заметный рост показали облигации **Ленэнерго-2**: несмотря на длинную дюрацию (погашение в 2012 г.), участников, видимо, подкупила высокая доходность бумаги при умеренных рисках рефинансирования.

Облигации **УралсибЛК2** за месяц выросли почти на 14 фигур. Как нам кажется, здесь не обошлось без выкупа облигаций со стороны ЛК «Уралсиб» или аффилированных с ней структур, доходность бумаги по-прежнему высока (75.5 %), поэтому возможно, что выкуп небольшими порциями продолжится.

Похожая ситуация наблюдается и в облигациях **АиФ-МедиаПресса** – в моменты «пролива» бумаги (цена опускалась до 70 % от номинала) обороты были достаточно высоки, что довольно редко для облигаций третьего эшелона, где, как правило, мало желающих купить, а продавцов крайне много.

Сегодня будет раскрыта главная интрига рублевого долгового рынка в последние месяцы – Группа ГАЗ будет проходить оферту по рублевым облигациям **ГАЗ-Финанс** объемом 5 млрд руб. Кстати, во состоявшаяся во вторник выплата купона была произведена в полном объеме.

Анастасия Михарская

Рубль демонстрирует невиданную силу... за счет истощенного денежного рынка

Вчера рубль не только успешно отразил атаки, но и повел наступление на корзину, которая по итогам дня снизилась до 39.78 рублей – минимального уровня с конца января. На текущий момент корзина торгуется еще ниже – в районе отметки 39.3 рубля. Кстати, вчера банки вернули ЦБ беззалоговые кредиты на сумму 94.23 млрд руб.

Насколько мы понимаем, укрепление курса рубля происходило без сопротивления ЦБ, который не стал вмешиваться в торги, выбрасывая в рынок порцию рублей и скупая валюту. Впрочем, вполне возможно, что Банк России может выйти с интервенциями в случае слишком сильного роста курса рубля, однако пока говорить об этом слишком рано – у участников еще свежи предания периода плавной девальвации национальной валюты, а курс корзины пока все еще на подступах у верхней границы коридора.

Mosprime o/n – 10.7%, и это нормально...

Тем временем, ставки на рынке МБК стабилизировались на новом уровне, Mosprime o/n составляет 10.7%. Мы полагаем, что в ближайшие дни ставки как минимум останутся на текущих уровнях, ну, а в период налоговых выплат после двадцатых числа месяца, рублевая ликвидность будет обходиться банкам значительно дороже. Сегодня пройдет размещение средств ЖКХ, банкам предложено разместить на депозитах 10 млрд руб. на срок 4 недели и 3 месяца.

Анастасия Михарская

Биржевые торги всеми бумагами									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 46002	75.47	9	62000.0	08.08.2012		82.95	88.05	5.10	14.07
ОФЗ 46003	69.07	5	37297.6	14.07.2010		97.70	98.00	0.30	12.76
7Контин-02	489.97	29	7000	14.06.2012	23.06.2009	72.50	73.00	0.50	154.91
ГАЗПРОМ А4	161.36	70	5000	10.02.2010		96.79	97.34	0.55	11.42
КБРенКап-3	14.08	29	4000	06.06.2012	16.06.2009	70.00	71.00	1.00	>200
МГор47-об	85.32	3	10000	28.04.2009		99.75	99.90	0.15	8.75
УРСАБанк 3	50.17	5	3000	04.06.2009		97.50	97.70	0.20	18.14
УралсибЛК2	10.75	47	5000	21.07.2011	21.01.2010	66.00	67.00	1.00	75.50
Петрокомб2	443.84	17	3000	31.08.2009		95.00	95.00	0.00	19.28
Амурмет-01	0.61	46	1500	26.02.2009		26.00	27.70	1.70	>200
ИтераФ-1	202.92	8	5000	20.11.2012	01.06.2009	94.50	96.50	2.00	24.16
МОИТК-02	0.44	22	4000	26.03.2011	26.03.2009	30.67	36.80	6.13	>200
Метзавод	13.76	49	2000	27.02.2009		91.20	91.00	-0.20	>200
НИТОЛ 02	33.98	49	2200	15.12.2009		70.00	82.55		41.23
ОГО-агро-2	0.07	23	840	25.02.2009		49.98	48.69	-1.29	>200
РЖД-08обл	55.90	4	20000	06.07.2011		89.90	86.93	-2.97	15.77
ТрансКред3	286.37	4	5000	07.07.2011	07.01.2010	93.50	93.25	-0.25	19.24
ТрансФинМ1	266.07	1	1470	25.09.2009		125.00	100.00	-25.00	10.90
ФинБизГр 1	267.00	1	3000	05.07.2010		100.00	-		10.23
Желдорип-3	257.00	1	2000	19.09.2012		100.00	-		13.41
АВТОВАЗбо2	106.63	18	1000	25.03.2009	25.03.2009	96.70	91.01	-5.69	88.23
Агрохолд 1	0.24	21	1000	24.07.2009		1.80	2.50	0.70	>200
АиФМПфин 1	128.37	7	1500	17.06.2009		93.00	93.89	0.89	36.70
Белон 01	2.31	39	1500	03.06.2009		75.00	75.68	0.68	166.04
ВТБ - 5 об	400.47	41	15000	17.10.2013	23.04.2009	99.19	99.15	-0.04	13.72
ВТБ24 01	900.00	14	6000	05.10.2011	07.10.2009	100.03	100.00	-0.03	9.95
ЖилсоцФ-2	65.00	1	1500	15.04.2010	16.04.2009	85.10	-		172.76
Ленэнерг02	7.89	30	3000	27.01.2012		58.00	60.50	2.50	31.60
Мос.обл.8в	49.50	30	19000	11.06.2013		63.00	62.00	-1.00	33.02
НОМОС 9в	61.10	12	5000	14.06.2013	19.06.2009	97.00	96.40	-0.60	21.85
НацКап-01	259.00	1	3000	25.09.2012		100.00	100.00	0.00	-
РБК ИС БО4	0.00	41	1500	24.03.2009		0.20	0.22	0.02	>200
РосселхБ 6	170.77	2	5000	09.02.2018	20.08.2010	99.93	99.94	0.01	13.75
ТКФинанс 2	257.00	1	1000	05.09.2011		100.00	-		12.99
Тюменэнрг2	114.12	13	2700	29.03.2012	01.04.2010	81.00	82.00	1.00	28.97
ФСК ЕЭС-02	91.30	3	7000	22.06.2010		90.00	90.50	0.50	16.96
Чувашия-07	295.90	8	1000	04.06.2013		54.00	58.00	4.00	30.37
ЭйрЮнион01	0.00	24	1125	10.11.2009		0.01	0.01	0.00	-

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Глобальные рынки

Плану финансовой стабильности не хватает деталей

Вчера сенат США «порезал» план стимулирования экономики, представленный ранее администрацией президента США, с одобренных ранее \$838 млрд. до \$789 млрд. Цифра, превышающая \$800 млрд. вызвала сомнения после неубедительного плана финансовой стабильности (на \$2.0 трлн.), представленного Т. Гейтнером накануне.

Между тем, представленный план Финансовой стабильности уже вовсю критикуется экономистами. Вчера главный стратег Bank of America Ричард Бернштейн заявил, что финансовый план стабильности не поможет восстановить систему или вдохнуть жизнь на кредитные рынки.

В ответ на критику Гейтнер заявил, что детали плана прорабатываются аккуратно и осторожно для того, чтобы не было необходимости пересматривать его заново.

ФРС покупает US-Treasuries на аукционах

Аукцион по размещению 10-летних us-treasuries отразил весьма умеренный спрос на госбумаги. Превышение спроса над предложением составило 2.21x по сравнению со средним значением 2.33x по предыдущим 10 размещениям.

Спрос мог бы быть гораздо меньше, если бы не высокая 37.8% доля не прямых заявок на по сравнению со средней 22% долей на предыдущих 10 аукционах. Такая доля не прямых заявок, включающих обычно заявки от иностранных банков, весьма необычна и выглядит, по меньшей мере, странной на фоне полемики США и Китая. Кроме того, центральные банки заняты сейчас решением проблем в своих экономиках и вряд ли являются активными покупателями us-treasuries. Большинство инвесторов склоняются к тому, что спрос на аукционах создает ФРС.

Из макроданных опубликованных вчера, мы отмечаем статистику по торговому балансу. Дефицит торгового баланса составил \$39.9 млрд. - чуть выше, чем того ожидали экономисты (\$35.7 млрд.), но в целом не повлиял на динамику торгов. Пока в центре внимания инвесторов находится новый план по выкупу плохих активов. По словам Гейтнера, новые детали плана и разъяснения последуют уже в ближайшие дни/ недели.

Сегодня из важных событий в США будет публикация данных по розничным продажам (консенсус - 0.8% в январе против снижения на 2.7% в декабре). Также будут опубликованы производственные запасы (консенсус -0.9%) и конечно - еженедельное число обращений за пособиями по безработице (консенсус 610 тыс.).

Критика в отношении нового Плана финансовой стабильности заставляет инвесторов вновь вернуться к идее покупки долгосрочных us-treasuries. Идея состоит в том, что разногласия в отношении создания плохого банка все еще очень велики. Вчера котировки долгосрочных us-treasuries продолжили расти.

Сегодня кривая UST выглядит так:

- UST-02 - 0.89% (без изм.)
- UST-05 - 1.72% (-3 б.п.)
- UST-10 - 2.76% (-6 б.п.)
- UST-30 - 3.44% (-5 б.п.)

Егор Федоров

Спрэды EM растут после неудачного размещения евробондов Мексики

Индекс EMBI+ снизился на 0.36%, а спред индекса вырос на 14 б.п. до 663 б.п. Опасения инвесторов вызвало размещение Мексики. Ее сегмент в EMBI+ потерял 1.6%, а спред вырос до 412 б.п. Российские евробонды, напротив, закрылись в плюсе. Индекс EMBI+ Россия вырос на 0.37%, а спред прибавил 3 б.п. до 614 б.п. Российские корпоративные еврооблигации изменились разнонаправлено. Сегодня евробонды EM остаются в минусе, инвесторы опять бегут в качественные активы - us-treasuries. Спред России-30 к UST-10 находится на отметке 650 б.п.

Вчера Мексика разместила 5-летние евробонды на \$1.5 млрд. Ранее правительство Мексики планировало разместить 21-летние, но изменило решение из-за конъюнктуры рынка. По нашим данным с сентября 2008 г. по февраль 2009 г. было размещено 7 выпусков еврооблигаций стран EM на сумму \$10.0 млрд. Большая часть выпусков имеет 10-летний срок. Мексика открыла для себя первичный рынок в январе 2009 г, разместив 10-летние бонды с доходностью 7.05%.

Спред к UST составил 425 б.п. доходность 6.01%. Размещение евробондов Мексики прошло с заметной премией в доходности. Средняя доходность бумаг с погашением в 2014 году за 10 дней накануне размещения составила 5.55% годовых, т.е. Мексика предложила премию в 60 б.п. Это очень высокая премия. по нашим оценкам размещения суверенных еврооблигаций EM проходили с премией не выше в среднем 30-40 б.п. На размещении в январе премия составила чуть более 40 б.п. Очевидно, такая премия связана со слабым спросом.

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Объем	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.	
RSHB' 10	USD	350	29.11.10	7.99	1.6	0.08	-4	0.23	-13	- / A3 / BBB
RSHB' 17	USD	1250	15.05.17	14.37	5.5	0.87	-15	-2.46	46	- / A3 / BBB
BM' 10	USD	300	26.11.10	10.72	1.6	-1.27	81	-2.69	171	NR / A3 / BBB-
GazpromB' 10	CHF	500	13.08.10	14.36	1.2	-1.10	89	-4.46	353	BB+ / A3 / -
VTB' 15	USD	750	04.02.15	16.97	4.3	0.13	-1	0.53	-9	BBB- / A2 / BBB-
VTB' 15	USD	750	04.02.15	16.97	4.3	0.13	-1	0.53	-9	BBB- / A2 / BBB-
URSA' 11-2€	EUR	300	16.11.11	20.99	2.1	0.14	-3	0.50	-16	- / Ba3 / B+
RStand' 10-2	USD	400	29.06.10	7.91	1.3	-0.05	4	-0.09	6	B+ / Ba2 / BB-
Nomos' 10	USD	200	02.02.10	13.26	0.9	0.01	4	0.61	-56	- / Ba3 / B+
Alfa' 09	USD	400	10.10.09	9.00	0.6	0.08	-12	0.70	-105	BB- / Ba1 / BB
MDM' 10	USD	425	25.01.10	9.94	0.9	0.01	1	1.73	-187	BB / Ba1 / BB
RStand' 10	USD	500	07.10.10	61.45	1.1	-3.82	363	-3.80	396	B+ / Ba2 / -

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	17.52	3.9	0.13	-2	-3.09	80	BB- / Ba2 / -
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	23.72	2.9	-0.40	16	-3.46	121	BB- / B1 / BB
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	12.24	7.1	1.32	-17	-0.79	11	BBB / A3 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	10.59	3.8	-0.30	9	-1.74	46	BBB / A3 / BBB
TMK' 11	USD	600	29.07.11	25.98	1.9	-0.75	45	-1.09	68	B+ / Ba3 / -
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	14.39	3.1	1.21	-35	-1.14	38	BB / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Егор Федоров

Корпоративные новости**Миракс: про финансовые итоги 2008 г. и реструктуризацию долга**

Всю неделю имя девелопера Миракс Групп не сходит со страниц деловых СМИ. Сначала стали появляться сведения о переговорах по реструктуризации внешнего долга компании на сумму \$380 млн, далее, Fitch понизил рейтинг компании с «В-» до «ССС». А вчера появилась информация о том, что Мираксу удалось реструктурировать валютный долг на сумму \$317 млн, включая «непростой» долг от Credit Suisse (\$200 млн). Позднее основной со-владелец Миракса на конференции озвучил основные финансовые результаты компании за 2008 г.

Для анализа денежных потоков компании за 2008 г. не мешало бы взглянуть на отчет о движении денежных средств, но в его отсутствие приходится довольствоваться размером выручки (\$1.7 млрд), EBITDA (\$819 млн), совокупного долга (\$779 млн) и денежных средств на балансе (\$109 млн). Насколько мы поняли, на денежные средства, зарезервированные на балансе, кредиторам претендовать и близко не стоит: они предусмотрены для строительства объектов в соответствии с планом компании на 2009 г., который, кстати, составляет менее \$350 млн.

С данными о реструктуризации ситуация почти напоминает детективную историю. Согласно вчерашним данным РИА Новости и ПРАЙМ-ТАСС со ссылкой члена совета директоров Дмитрия Луценко и председателя совета директоров Дмитрия Полонского, Мираксу удалось реструктурировать \$317 млн короткого банковского валютного долга на 20 месяцев (при общей величине короткого долга \$601 млн.) и приблизиться к финальной точке по подписанию условий реструктуризации CLN Mirax' 11 на сумму \$180 млн. Из этого следовало, что объем нереструктурированной задолженности близок «всего» к \$100 млн.

Казалось бы, бланковым кредиторам компании можно было немного перевести дух и вздохнуть с облегчением. Однако сегодняшние «Ведомости» со ссылкой на банков-кредиторов опровергли вчерашние заявления Д. Луценко и Д. Полонского: оказывается, Миракс добился всего лишь 2-месячного соглашения о невостребовании долгов со стороны части кредиторов, а никаких параметров реструктуризации нигде не зафиксировано, потому что никто из кредиторов их не принял.

Игра в «трудности перевода» в случае Миракса очень удручает и укрепляет нас в мысли, что ценность высказываний со стороны компании настолько минимальна, что судить о каком-то корпоративном событии следует только по факту его реального осуществления. Мы не советуем инвесторам иметь дело с долговыми инструментами Миракс-2 (котировки bid – около 20-22% от номинала к погашению в сентябре 2009 г.), равно как и с CLN Mirax' 11.

Кстати, проблемы ликвидности и рефинансирования долгов, по мнению Fitch, не являются единственной причиной понижения рейтинга компании до фактически преддефолтного. Более того, даже решение проблем с коротким долгом не будет для рейтингового агентства поводом для апгрейда. Напомним, что Fitch очень заботят проблемы снижения информационной прозрачности Группы Миракс, вывод почти \$450 млн из компании путем кредитов аффилированным компаниям, ухудшение ситуации в отрасли, невнятная позиция ключевого акционера Миракса в части поддержки финансовой поддержки компании.

Учитывая все выше сказанное, слова представителей Миракс о том, что «в январе 2009 г продажи жилых объектов выросли в 5 раз» мы бы просто проигнорировали.

Леонид Игнатъев

Строймонтаж хочет рассчитаться с кредиторами продажей земли

По информации Ведомостей, девелопер Строймонтаж, совокупный долг которого превышает 1 млрд руб, распродает земельные участки для того, чтобы рассчитаться со своими кредиторами. Речь пока идет о фактической продаже 1 участка в декабре 2008 г., который, по словам представителя Фонда имущества Санкт-Петербурга, ушел за 1.1 млрд руб.

Напомним, что Строймонтаж в декабре 2008 г. допустил технический дефолт по облигациям Корпорация Строймонтаж-1 (номинал – 1.2 млрд рублей).

Мы бы не стали разделять оптимизма в отношении того, что на средства от распродажи земельного банка компании могут претендовать держатели облигационного займа при его досрочном выкупе 23 июня 2009 г. Во-первых, как справедливо пишут журналисты газеты, бенефициар Строймонтажа оценивал все свои участки в 9.5 млрд руб. по докризисным ценам. Понятно, что продать этот актив сейчас можно с большим дисконтом, и, таким образом, стоимость земли даже потенциально не покрывает общую величину долга. Во-вторых, неприятность для облигационеров кроется в том, что вырученные средства будут идти на удовлетворение требований банков, даже если кредиты тех (что сомнительно) были беззалоговыми. Поэтому бланковые инвесторы просто будут наблюдать со стороны за тем, как имущество, на средства от продажи которого они могли бы претендовать в случае банкротства, просто будет уходить из компании.

Облигации Корпорации Строймонтаж неликвидны: хотя последняя сделка прошла по 85% от номинала, единственный лот на продажу, который мы видим сегодня – это 55% от номинала при полном отсутствии бидов.

Леонид Игнатьев

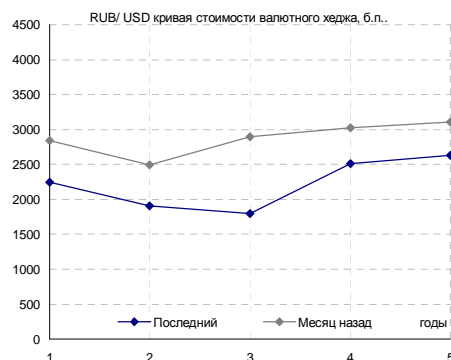
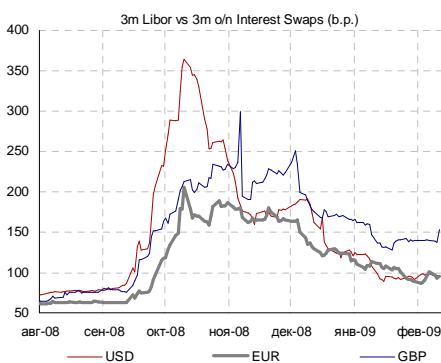
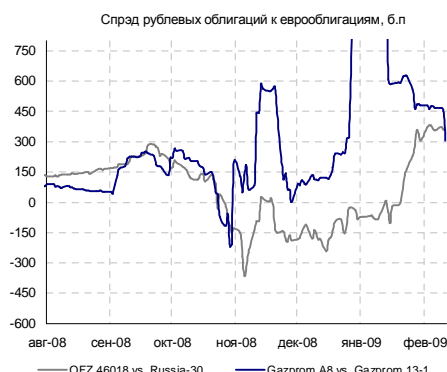
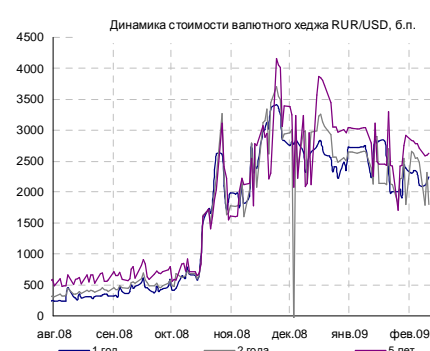
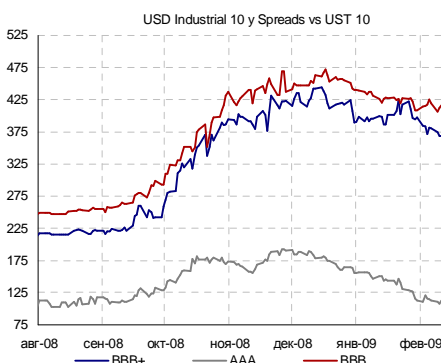
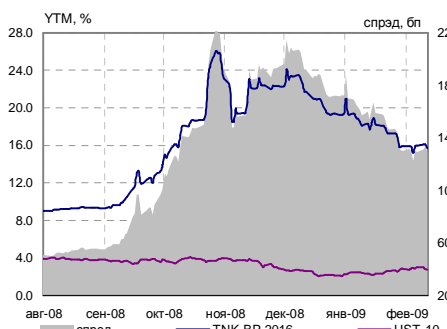
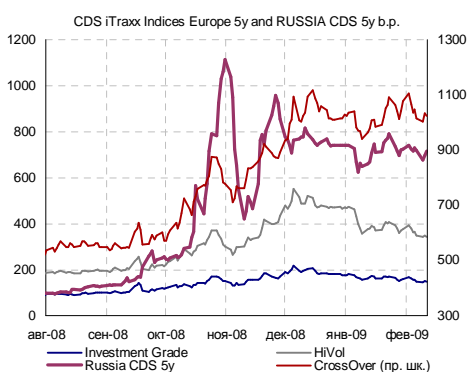
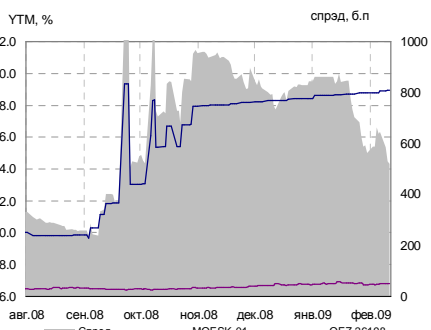
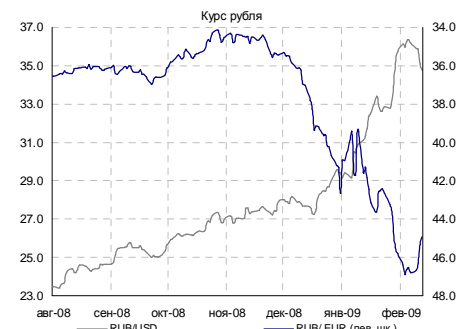
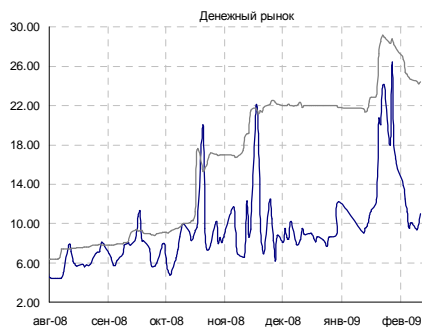
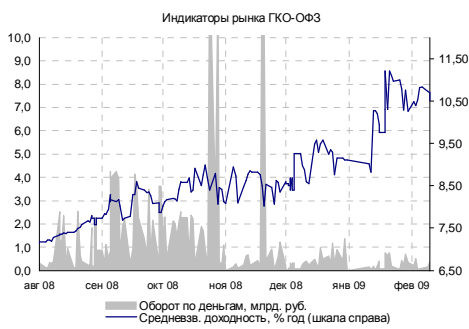
Северсталь подвела производственные итоги 2008 года

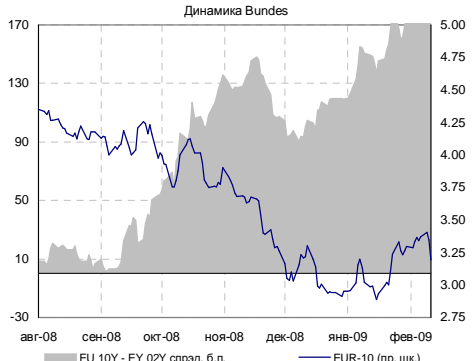
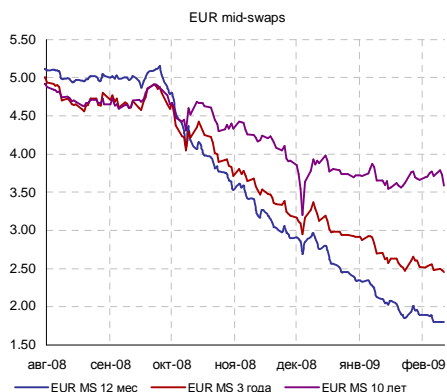
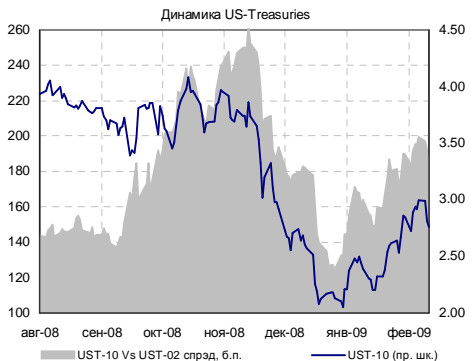
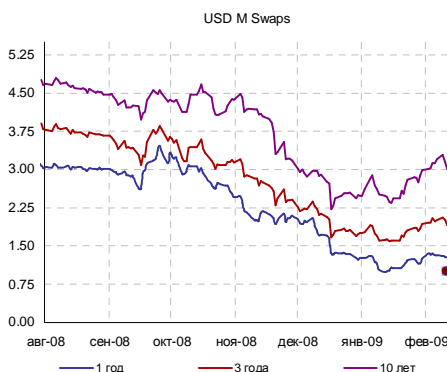
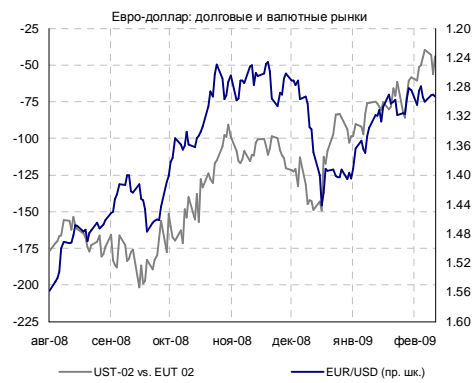
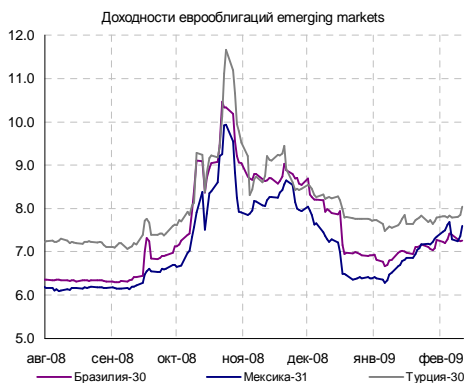
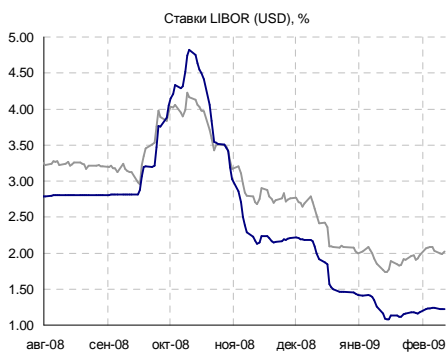
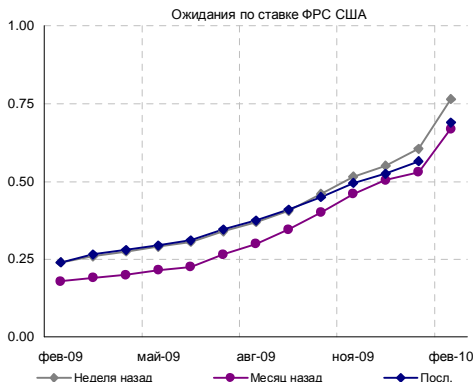
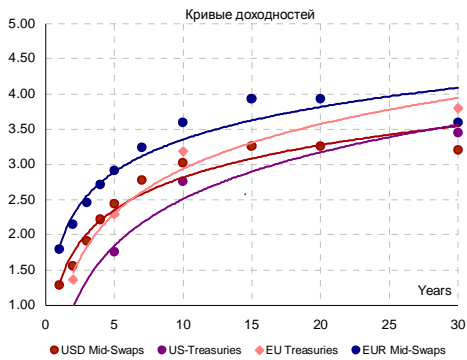
Вчера Северсталь опубликовала производственные результаты за 2008 год. По итогам года общее производство стали выросло на 10 % до 19.2 млн т. В кризисном 4-м квартале производство стали снизилось на 48 % кв-к-кв, производство проката – на 41 %. Исходя из представленных данных, наши аналитики по акциям предполагают, что выручка Северстали в 4-м квартале составила около \$ 4 млрд: на 45-50 % ниже уровня 3-го квартала 2008 г.

Мы оцениваем публикацию производственных итогов года нейтральным событием для долговых инструментов Северстали, так как более важными станут производственные результаты за первые месяцы 2009 г., где явно намечилось улучшение относительно показателей конца 2008 г.

Короткие еврооблигации Severstal' 09 торгуются почти по 100%, так как погашаются буквально в ближайшие дни, покупать длинные облигации Severstal' 13 (25%) и Severstal' 14 (22.5%), на наш взгляд, не очень логично. Мы бы предпочли более «крепкие» и чуть более короткие евробонды Распадской (25.5%) и Еврохима (24%), хотя они в ходе недавнего ралли уже снизили доходность на 500-700 б.п..

Леонид Игнатьев, Юрий Волов, Андрей Кучеров





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	БАНАНА-М-2	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	БПФ-01	500	Погаш.	-	500
СЕГОДНЯ	КраснБог-1	2 000	Оферта	100	2 000
13.02.2009	ИнкомЛада2	1 400	Оферта	100	1 400
15.02.2009	РОСБАНК-1	3 000	Погаш.	-	3 000
16.02.2009	Зенит 2обл	2 000	Погаш.	-	2 000
17.02.2009	ЛекФин 2об	1 300	Погаш.	-	1 300
17.02.2009	Митлэнд-01	1 000	Оферта	100	1 000
17.02.2009	МоскомцБ-2	3 000	Оферта	100	3 000

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
11.02.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	дек.08	-36.00	-40.40	-39.9%
СЕГОДНЯ	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%	
24.02.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	янв.09		-2.6%	
26.02.09	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	4 кв. 2008		-3.8%	
26.02.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	4 кв. 2008			
02.03.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.09		35.60	

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**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**ТЭК**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Зенкова Елена

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

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

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@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 исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

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