

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	43.31	0.23	0.53	Evraz' 13	61.51	0.14	23.92	-5
Нефть (Brent)	42.28	-1.37	-3.14	Банк Москвы' 13	71.87	-2.16	15.48	-6
Золото	942.50	7.00	0.75	UST 10	108.66	0.04	2.81	-12
EUR/USD	1.2615	-0.02	-1.45	РОССИЯ 30	90.31	-0.33	9.32	6
USD/RUB	35.6135	0.46	1.30	Russia'30 vs UST10	651			7
Fed Funds Fut. Prob. дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	193			1
USD LIBOR 3m	1.25	0.01	0.66	Libor 3m vs UST 3m	95			1
MOSPRIME 3m	24.58	0.16	0.66	EU 10 vs EU 2	180			1
MOSPRIME o/n	11.17	0.00	0.00	EMBI Global	678.78	-2.73		-19
MIBOR, %	11.14	-0.19	-1.68	DJI	7 850.4	-1.04		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	496.90	-6.60	-2172.06	Russia CDS 10Y \$	684.04	2.06		30
Сальдо ливн.	-530.1	-125.70	31.08	Gazprom CDS 10Y \$	996.34	3.31		32

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Динамика курса рубля играет против облигаций
Спрос на рублевую ликвидность остается высоким
Облигации Московской области привлекательны с точки зрения....

Корпоративные новости

Утверждены правила предоставления госгарантий
Нитол получит кредиты Роснано и Альфа-банка
Верофарм нашел щедрых покупателей?

Экономика РФ

Основные моменты интервью Улюкаева Рейтеру
Промышленное производство сократилось в январе на 16 %. Главный виновник – автопром

Новости коротко

Ключевые новости

- Moody's выражает озабоченность относительно готовности западноевропейских банков оказывать поддержку своим дочерним компаниям в **Восточной Европе** в условиях стремительно ухудшающегося макроэкономического климата. / Moody's
- Мировой финансовый кризис** может закончиться уже в начале 2010г., если правительства предпримут необходимые для этого шаги, однако в случае их бездействия проблемы будут иметь затяжной характер – глава МВФ. / Рейтер

Корпоративные новости

- Как сообщает Коммерсант, основатели **Мосмарта** инициируют допэмиссию акций компании на 2.5 млрд руб., чтобы она смогла рефинансировать задолженность (на конец 2008 года – около 3,609 млрд руб.). Выкупив новые акции, бизнесмены увеличат свою долю в компании с 75% до примерно 80% акций. Напомним, что в ходе oferty 22 октября 2008г. Мосмарт выкупил с рынка 1.936 млрд руб. или 97% выпуска.
- Правительство РФ внесет в капитал **Россельхозбанка**, еще 45 млрд рублей. По итогам допэмиссии уставный капитал банка вырастет на 73% до 106.2 млрд рублей. / Рейтер
- Кубанская Нива** 26.02.09 г. собирается разместить свои дебютные облигации на сумму 600 млн руб. со сроком обращения 5 лет. /Cbonds

Проблемы эмитентов

- n На прошедшей вчера встрече с инвесторами **Авиакомпания Сибирь** предложила держателям облигаций **следующие условия реструктуризации**: выплату 20% долга по оферте (около 2,2 млрд руб.) немедленно, по 10% — в мае, июне, июле, августе 2009 г. по 10% — в мае, июне, июле, августе 2010 г. Неравномерные выплаты номинала связаны с сезонностью бизнеса перевозчика. Ставка купона. Напомним, что ранее компания определила ставку на оставшиеся купонные периоды в размере 18%.
- n **Группа ГАЗ** планирует обратиться к держателям рублевых облигаций с предложением о реструктуризации (источник – Рейтер). Агентом по реструктуризации назначен Райффайзенбанк. Таким образом, надежды на реализацию сценария МиГ-Финанс можно считать нереализованными.
- n **Комплекс Финанс** допустил техдефолт по оферте, не выкупив дебютные бонды объемом 1 млрд рублей. В ближайшее время эмитент планирует направить держателям облигаций письма с предложением о реструктуризации долга на полгода. За это время собственники рассчитывают завершить переговоры о получении финансирования от западных банков, которое будет направлено на погашение долгов. / Cbonds
- n **РК-Терминал 1** 16.02.09 г. допустил техдефолт по дебютным облигациям на общую сумму 500 млн руб., не выкупив 100% выпуска, предъявленного по оферте. Месяцем ранее Компания не выплатила инвесторам второй купон на сумму 27.425 млн руб. Руководство РК-Терминал 1 намерено предложить держателям облигаций реструктуризацию долга. /Cbonds

Кредитные рейтинги

- n S&P присвоило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента «В-» и краткосрочный «С» московскому Федеральному банку инноваций и развития (**ФБИР**), прогноз «негативный». «Рейтинги ФБИР ограничены в связи с возросшими системными рисками, подчеркнутым замешательством на внутреннем рынке и ухудшением экономических условий» - аналитик S&P. /Рейтер

Займы/ размещения/ оферты/ купоны

- n **Банк Зенит** 16 февраля погасил облигации второй серии, говорится в сообщении банка. Размер обязательства составил 2 млрд руб. / Cbonds
- n **ТГК-10** в пятницу выкупила облигации 2-ой серии на 4.96 млрд рублей. / Cbonds
- n **РТК-Лизинг** готовит облигации 6-й серии на 3 млрд руб. Структура бумаги предусматривает амортизационные выплаты в размере 10% каждые полгода, спустя год после размещения. / Прам-ТАСС

Глобальные рынки

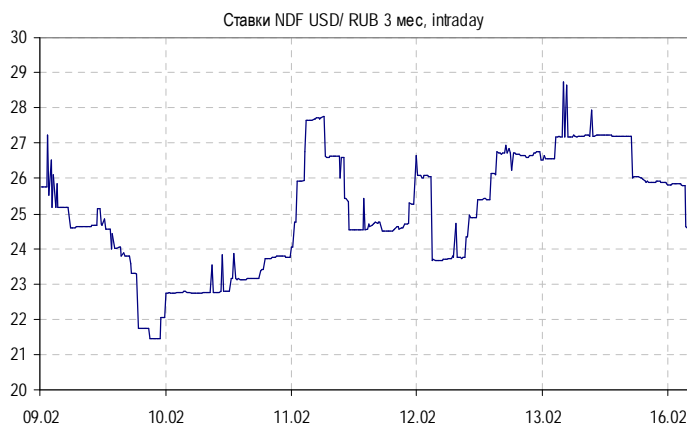
- n **Сталелитейная промышленность Китая** находится на пути к восстановлению -премьер-министр Вэнь Цзябао. / Рейтер

Внутренний рынок

Динамика курса рубля играет против облигаций

Вчера объем торгов с рублевыми облигациями снизился. Рубль потерял вчера более 50 копеек к бивалютной корзине, а сегодня еще 30-40 и торгуется чуть выше 39.9 (итого: -2.05%). Эта динамика играет явно на в пользу рублевых облигаций.

Вчера обороты с негосударственными облигациями снизились на 1.5 млрд. руб. до 3.1 млрд. руб. Картина торгов, как всегда не внушает оптимизма.

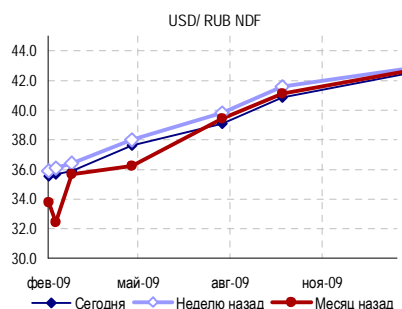


Источники: REUTERS

NDF-контракты USD/ RUB

Срок	Временные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
	bid	offer	bid	offer
1W	19.0	20.0	35.53	35.58
2W	22.8	23.7	35.62	35.70
месяц	28.2	27.4	35.86	35.92
3 мес.	28.4	28.7	37.35	37.83
6 мес.	26.5	26.8	39.04	39.15
9 мес.	25.6	25.8	40.81	40.93
12 мес.	24.2	24.4	42.33	42.53
1.5 года	22.8	23.0	47.16	47.26
2 года	20.1	21.2	51.12	52.02
3 года	22.4	23.4	-	-
4 года	22.2	23.2	-	-
5 лет	21.9	22.9	-	-

Источники: REUTERS



Спрос на рублевую ликвидность остается высоким

Сегодня курс USD/RUB вырос почти на рубль до 35.72, EUR/RUB - 45.05.

Ситуация с короткими ставками на денежном остается стабильной. Ставки overnight на МБК остаются на уровне 7-11%, ставки на 3 месяца выросли на 300-500 б.п. до 25 - 28%, ставка 3M Mosprime вчера была установлена на уровне 24.58% (+16 б.п.). Сегодня ЦБ снизил объем средств предоставляемых в рамках однодневного РЕПО до 125 млрд. со 175 млрд. руб., объем операций валютный своп - установлен на уровне 5.0 млрд. руб.

Единственное послабление со стороны ЦБ - увеличение лимита средств, предоставляемых в рамках операций РЕПО на 7 дней со 100.0 до 200 млрд. руб.

Ситуация с ликвидностью практически не изменилась по сравнению со вчерашним днем. Совокупный объем остатков на депозитах и корсчетах снизился на 1.3 млрд. руб. до 495.6 млрд. руб. Отрицательное сальдо банков с ЦБ снизилось до 486.3 млрд. руб. с 530.1 млрд. руб.

Банки продолжают биться за дешевую ликвидность. Вчерашний аукцион по размещению средств без обеспечения отразил превышение спроса над предложением в 6.2 раз. Ставка на три месяца по итогам аукциона составила 18.56% годовых (минимальная ставка - 14.5%). Сегодня ЦБ проведет еще один аукцион по размещению средств без обеспечения сроком на пять недель. Объем предложения - 130 млрд. руб.

Егор Федоров

Облигации Московской области привлекательны с точки зрения....

Вчера в субфедеральных и муниципальных облигациях в десятку лидеров по оборотам попали 4 выпуска московской области, торгующиеся с доходностью 28-30% годовых. Не будем еще раз говорить из-за чего долги области находятся под давлением и в силу каких факторов могут от этого давления избавиться, но с точки зрения валютных риск/ доходность нам очень нравятся эти бумаги. К сожалению валютный риск остается не единственным фактором неопределенности, за который инвесторы требуют премию в доходности.

Кстати, вчера в облигациях АИЖК, против наших ожиданий сильных продаж не наблюдалось. Вообще, стоит отметить, что доходности облигаций остаются на уровне 18-22% уже довольно долго. Это значит, что их нет в портфелях активных рыночных игроков и они осели в портфелях консервативных инвесторов, которым нравится их спред (более 500 - 1500 б.п. к госбумагам).

Сегодня мы приводим табличку, включающую выпуски с оборотами выше 100 млн. руб. и/ или числом сделок более 20 штук.

Биржевые торги всеми бумагами									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ВК-Инвест1	185.51	5	10000	19.07.2013	22.01.2010	92.55	92.10	-0.49	19.52
ЛипецкОбл6	51.42	31	1500	05.06.2013		73.00	70.00	-4.11	26.64
МИА-5об	123.02	8	2000	17.07.2014	23.07.2009	92.00	94.12	2.30	27.57
МГор59-об	39.49	33	15000	15.03.2010		95.80	95.82	0.02	15.04
Промсвб-05	141.07	7	4500	17.05.2012	21.05.2009	97.78	97.90	0.12	17.17
ДГК-01	0.85	28	5000	08.03.2013	11.03.2011	65.00	77.00	18.46	27.12
ГАЗПРОМ А4	32.94	33	5000	10.02.2010		96.70	96.72	0.02	12.20
МКБ 03обл	170.00	3	2000	16.06.2010		100.00	100.00	0.00	15.51
РусьБанк-1	16.07	27	1400	19.03.2009		99.21	99.19	-0.02	20.63
Центр-инв1	168.90	14	1500	11.11.2009		98.00	99.35	1.38	17.56
Чувашия-04	22.84	24	750	27.03.2009		100.00	100.00	0.00	12.40
Амурмет-01	0.64	56	1500	26.02.2009		21.10	21.10	0.00	>200
МагнитФ 02	19.60	22	5000	23.03.2012		56.00	57.00	1.79	32.98
НИТОЛ 02	11.94	26	2200	15.12.2009		87.00	90.99	4.59	25.79
Белон 01	1.70	25	1500	03.06.2009		82.51	84.99	3.01	88.13
ГАЗФин 01	1.20	47	5000	08.02.2011		45.45	35.00	-22.99	122.72
ИнтеграФ-2	273.19	9	3000	29.11.2011	01.12.2009	66.00	65.00	-1.52	92.54
Магnezит 2	3.14	30	2500	28.03.2011	28.03.2009	70.49	72.00	2.14	>200
РБК ИС БО4	0.01	33	1500	24.03.2009		0.31	0.43	38.71	>200
Тюменэнрг2	121.30	6	2700	29.03.2012	01.04.2010	83.00	83.50	0.60	27.12
АК БАРС-03	19.40	23	3000	25.10.2011	27.04.2010	97.00	97.00	0.00	16.54
АК БАРС-04	19.40	24	5000	15.10.2013	20.04.2010	97.00	97.00	0.00	16.48

Источники: ММВБ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Егор Федоров

Корпоративные новости**Утверждены правила предоставления госгарантий**

Вчера премьер-министр Владимир Путин утвердил правила предоставления в 2009 г. государственных гарантий по кредитам системообразующим компаниям. Согласно правилам, государство предоставляет гарантию по погашению 50 % суммы основного долга. Срок кредита, привлеченного в российском банке, должен составлять от 6 месяцев до 5 лет.

В числе прочих Правительство выдвинуло следующие условия:

1. Заемщик не должен иметь просроченной/ неурегулированной задолженности перед РФ или бюджетной системой.
2. Необходимо наличие дополнительного обеспечения исполнения обязательств по кредитному договору, общая сумма обеспечения должна составлять не менее 100 % суммы основного долга.
3. Государство не будет предоставлять гарантию компаниям, в отношении которых возбуждено дело о несостоятельности или введена процедура банкротства.
4. Отбор компаний, которые могут претендовать на получение госгарантий по привлекаемым ими кредитам **объемом до 5 млрд руб.**, а также контроль за целевым использованием этих кредитов осуществляет **межведомственная комиссия**, создаваемая МЭРОм.
5. Отбор компаний, которые могут претендовать на получение госгарантий по кредитам **объемом свыше 5 млрд руб.**, осуществляет **комиссия по повышению устойчивости развития российской экономики**.
6. Гарантия выдается на сумму не менее 150 млн руб. Общая сумма гарантий в обеспечение обязательств 1 заемщика не может превышать 10 млрд руб.

Далее при положительном решении со стороны той или иной комиссии компания обязана предоставить Минфину до конца текущего года довольно обширный перечень документов, в том числе включающих бухгалтерскую отчетность и справку, подтверждающую, что в отношении заемщика не заведено дел о несостоятельности. Кстати, затем Минфин в течение 10 рабочих дней с даты получения решения одной из комиссий имеет право выдать гарантию или отказать в ней.

Гарантийный случай наступает при дефолте заемщика по основной сумме долга, но перед тем как затребовать погашения долга у РФ, кредитор должен дожидаться поступления средств от реализации другого залога по кредиту. После этого Минфин обязуется исполнить обязательство по гарантии на сумму, не превышающую 90 % суммы основного долга по кредиту.

Параллельно Правительство утвердило аналогичные правила для компаний ОПК с той лишь разницей, что здесь госгарантии могут достигать 70 % суммы основного долга, и минимальная сумма гарантии составляет 50 млн руб. Кроме того, от компаний ОПК потребуются выписка из реестра организаций ВПК, подтвержденная Минпромторгом.

Как нам кажется, установление дополнительных правил, а также необходимость одобрения двух инстанций: одной из комиссий и Минфина могут быть призваны отфильтровать часть компаний из уже утвержденного списка системообразующих предприятий.

Некоторые пункты правил неоднозначны. Например, в случае пункта неурегулированной задолженности перед РФ или бюджетной системой, неясно, является ли таковой реструктуризация облигаций, находящихся в портфеле у госбанка.

Кроме того, сложным моментом для компании может оказаться необходимость предоставления дополнительного обеспечения по оставшейся сумме основного долга – как правило, в сложной ситуации компании уже исчерпали другие возможности кредитования и не имеют достаточного объема активов свободных от залога.

Таким образом, госгарантии способны скорее поддержать здоровые функционирующие компании, чем помочь компаниям, испытывающим действительно серьезные трудности с рефинансированием.

Впрочем, действительно важным плюсом опубликованных правил мы считаем готовность государства покрыть до 90% суммы долга после реализации залога, если средства от реализации не покроют 50% долга. По сути это равнозначно предоставлению 90%-ной гарантии по сумме долга и может стимулировать банки к выдаче кредитов.

Анастасия Михарская

Нитол получит кредиты Роснано и Альфа-банка

Как сообщают Ведомости, госкорпорация Роснано поможет группе Нитол получить кредиты на общую сумму 12 млрд руб. Кредит от госкорпорации составит 4.5 млрд руб., 3 млрд руб. Нитол получит от Альфа-банка под поручительство Роснано. Кроме того, Альфа-банк может привлечь на рынке для компании дополнительно до 4.5 млрд руб. или предоставит этот заем опять-таки под поручительство Роснано.

Ранее на лентах раскрытия уже появлялась информация о планах привлечения кредитов Альфа-банка, однако, зная об агрессивной политике банка, мы не склонны были трактовать предоставление кредитов как однозначно благоприятную новость для бланковых кредиторов Нитола.

Несмотря на то, что в качестве залога Роснано и Альфа-банк получают все имущество и акции компании, новость крайне позитивна для держателей рублевых облигаций компании, поскольку готовность госкорпорации – своего рода «стратегического кредитора» выдать поручительство на столь крупную сумму – существенно снижает риски рефинансирования по долгу компании.

Оферта по бумаге состоится ровно через месяц – 17 марта 2009г. Снизившиеся риски рефинансирования подтверждают котировки облигаций ~90% от номинала. Для сравнения еще в январе бумага торговалась по цене не более 45% от номинала.

Анастасия Михарская

Верофарм нашел щедрых покупателей?

Как сообщает газета «Коммерсантъ», выставленный на продажу холдинг «Верофарм» (входит в состав Аптечной сети 36.6) нашел покупателей – интерес к покупке 51.8 % акций компании за \$ 210-230 млн выказали фонды Russia Partners Management, Penta Investments, Capital Growth Asset Management, Invest AG и фармхолдинг Stada Arzneimittel. Сделка может быть закрыта до конца марта после поступления официальных заявок со стороны покупателей сразу после завершения идущей сейчас процедуры due diligence.

Напомним, что актив выставлен на продажу с начала декабря. Информация о том, что цена сделки составит \$ 210-230 млн, выглядит странно, поскольку по состоянию на вчерашнее закрытие капитализация всего Верофарма составляла порядка \$ 110 млн. Таким образом, получается, что инвесторы готовы заплатить довольно высокую премию за акции Верофарма.

В декабре прошлого года мы писали, что продажа Верофарма может быть вынужденной мерой, поскольку является реализацией залога при срабатывании margin-call. В таком случае при продаже пакета акций по текущей рыночной цене без премии (не более \$ 60-70 млн за 52 % Верофарма) и последующих выплатах по кредиту (\$ 85 млн) средств на рефинансирование другой задолженности у Аптечной сети 36.6 уже не останется. Если же реализация пройдет по цене, обозначенной изданием, на рефинансирование останется около \$ 15-25 млн – сумма почти достаточная для погашения облигаций (~\$ 28 млн).

Если Верофарм не будет продан с премией, держателям рублевого долга останется уповать на то, что акционерам Аптечной сети 36.6 удастся найти покупателей отдельно на розничный бизнес. Ранее (см. наш daily за 12 января) мы уже писали о том, что 36.6 зарегистрировала допэмиссию на 85.5 млн акций в расчете привлечь 5.4 млрд руб. Кстати, Коммерсантъ сегодня сообщает, что интерес к покупке розничной сети выразили корпорация «Русский Стандарт» и фонд прямых инвестиций Marshall Capital Partners.

Другая менее приятная возможность решения проблем рефинансирования – вариант «мягкой» реструктуризации благодаря получению помощи от госбанков (напомним, Аптеки вошли в «белый» список).

Котировки облигаций сети 36.6 (45 % от номинала) в полной мере отражают высокую неопределенность в отношении ближайшего будущего компании.

Анастасия Михарская

Основные моменты интервью Улюкаева Рейтеру

Вчера первый зампред ЦБ дал довольно интересное интервью агентству REUTERS. Ниже мы приводим тезисы из него:

В отношении валютной политики:

- ЦБ будет ближайшей перспективе препятствовать интервенциями чрезмерному укреплению рубля.
- ЦБ не хочется видеть слишком высокую волатильность на валютном рынке.
- На ближайший промежуток времени возможны колебания курса рубля вокруг значения бивалютной корзины в 39-41 рублей.
- Во втором полугодии 2009 года рубль будет укрепляться.
- ЦБ признал, что в феврале покупал валюту на внутреннем рынке: в частности около 1 млрд (долларов) в пятницу 13-го февраля.
- Интервенции внутри коридора ЦБ проводит для целей оптимизации платежного баланса.
- Наблюдавшееся в последнюю неделю укрепление рубля было техническим.

В отношении платежного баланса:

- По данным ЦБ, сальдо торгового баланса в январе составило \$9 млрд, а сальдо текущего счета платежного баланса - \$5 млрд.
- ЦБ ожидает положительного сальдо торгового и платежного баланса по итогам 2009 г.
- В январе зафиксирован отток капитала, но меньше, чем в декабре, по итогам 2009 г. ЦБ ждет оттока капитала.

В отношении ликвидности и процентных ставок

- ЦБ начнет снижать процентные ставки только после полного подавления девальвационных ожиданий;
- ЦБ сейчас не видит проблем с банковской ликвидностью.

Одним из ключевых тезисов мы считаем фактически новые границы бивалютной корзины – в пределах 39 – 41 рубль.

Егор Федоров, Анастасия Михарская

Промышленное производство сократилось в январе на 16 %. Главный виновник – автопром

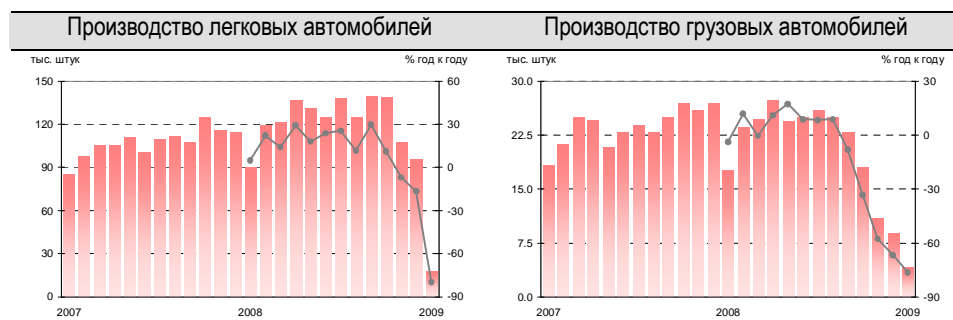
Статистика по промышленному сектору за январь на первый взгляд кажется шокирующей – сокращение на 19.9 % по сравнению с декабрем и на 16 % по сравнению с январем прошлого года. Если в ноябре-декабре объемы промышленного производства находились на уровне трехлетней давности, то в январе промышленность вернулась фактически на 4 года назад! Если мы будем оставаться на этой траектории весь год, то по сравнению с 2008 г. сокращение промышленного выпуска составит около 13.5 %!



В то же время, отраслевой анализ показывает, что на самом деле не все так драматично. Основной причиной столь резкого обвала явилась практически полная остановка конвейеров автозаводов – производство легковых автомобилей в январе сократилось на 80 % год к году, производство грузовых упало на 76 %.

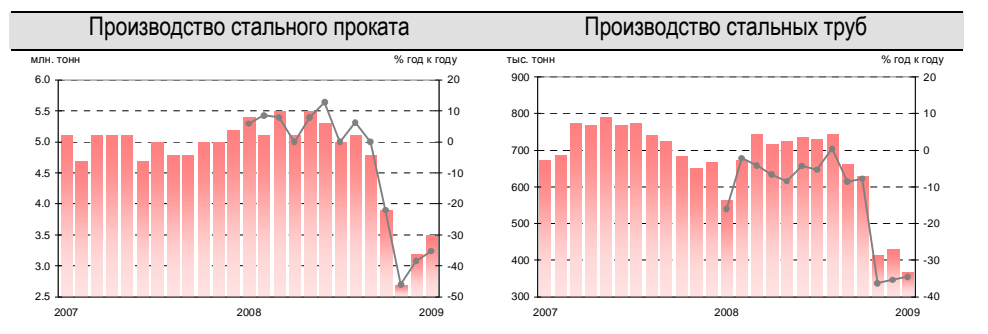
С учетом наблюдаемых в феврале тенденций, мы ожидаем, что в этом месяце производство легковых автомобилей вырастет до 65-70 тыс. штук (падение на 42-26 % год к году), а в марте поднимется до 85 тыс. штук (-30 % год к году). Всего по году мы ожидаем сокращение выпуска легковых автомобилей на 15 %.

Производство грузовых автомобилей также начинает восстанавливаться уже с февраля, однако годовой выпуск мы прогнозируем на 30 % ниже прошлогоднего уровня.



Ситуация в черной металлургии, как мы и отмечали ранее, в начале года улучшается. В январе, по данным Росстата, выпуск проката черных металлов увеличился до 3.5 млн т по сравнению с 3.2 млн т в декабре и 2.7 млн т в ноябре. По нашим оценкам, в феврале-марте позитивные тенденции в отрасли сохранятся, и объем выпуска достигнет в марте 4.3-4.5 млн т, что соответствует примерно 75-80%-ной загрузке мощностей.

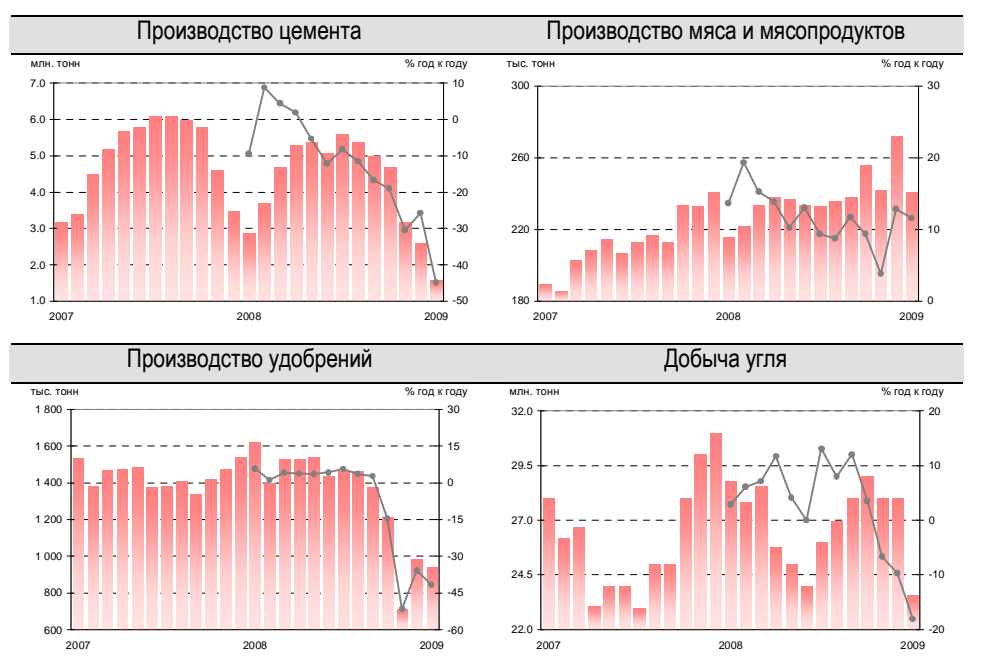
На фоне некоторого улучшения ситуации в черной металлургии по-прежнему удручающе выглядит динамика производства в трубной промышленности.



Источник: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

В числе отраслей, где отмечается ухудшение ситуации, можно отметить цементную промышленность (падение на 44 % год к году). Не приходится пока говорить и о восстановлении угольной промышленности.

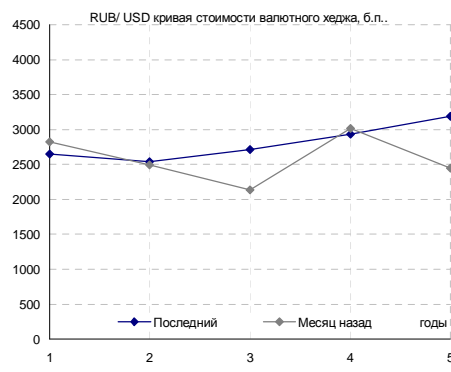
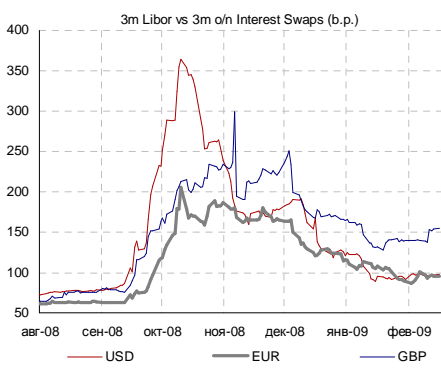
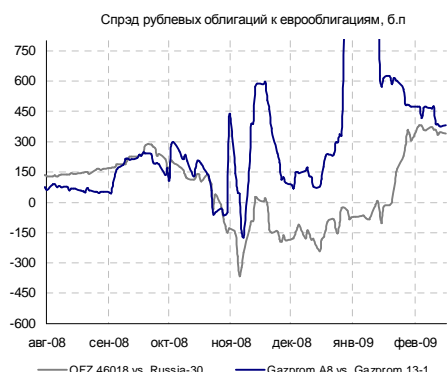
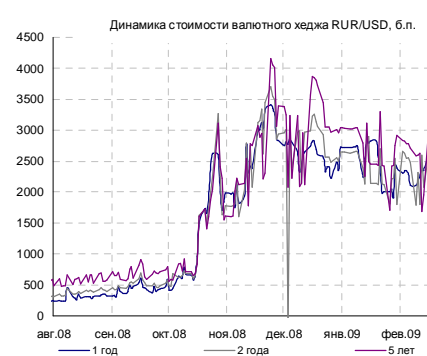
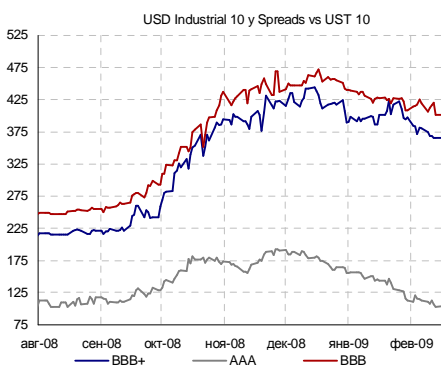
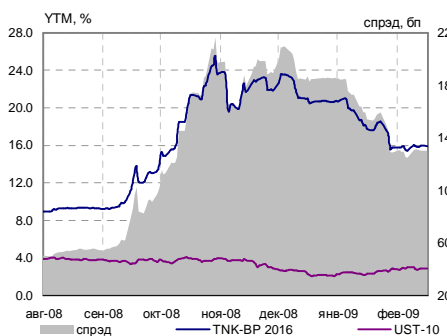
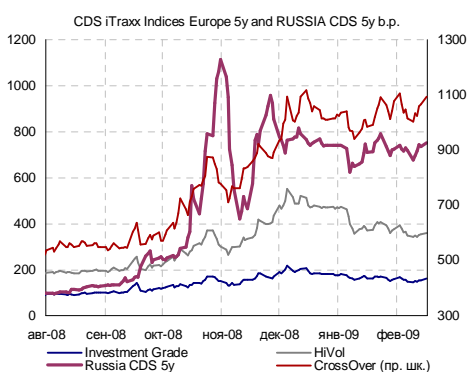
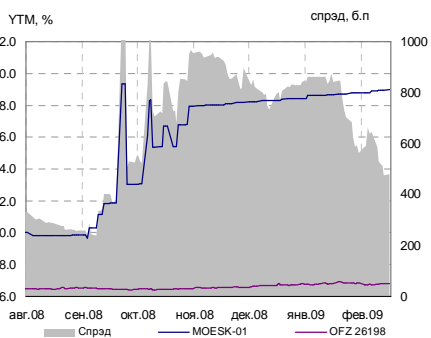
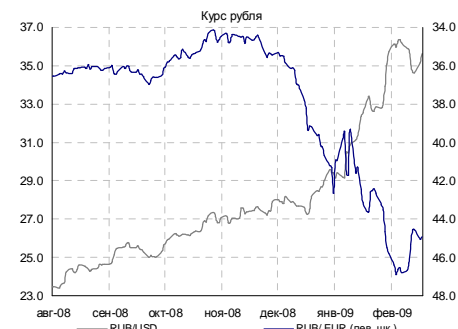
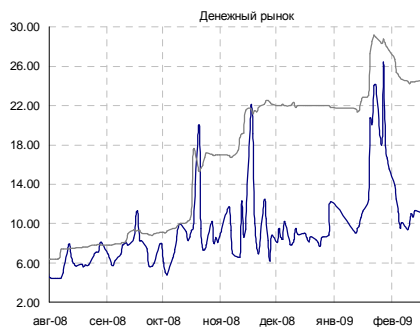
По-прежнему позитивная динамика сохраняется в пищевой промышленности – так производство мяса и мясoproдуктов в январе на 11.7 % превышало уровни годовой давности.

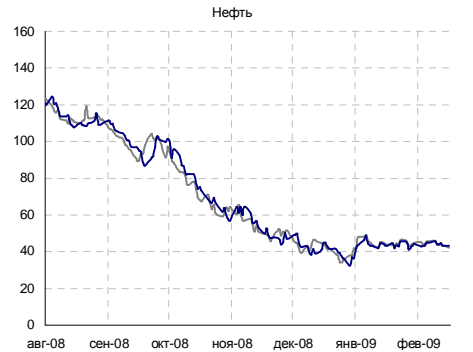
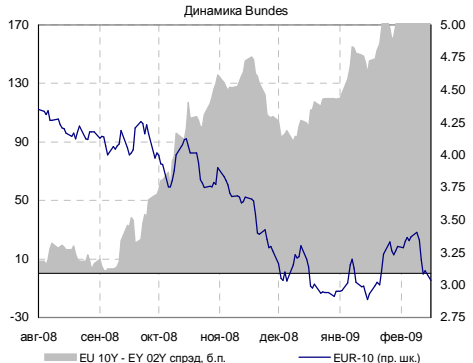
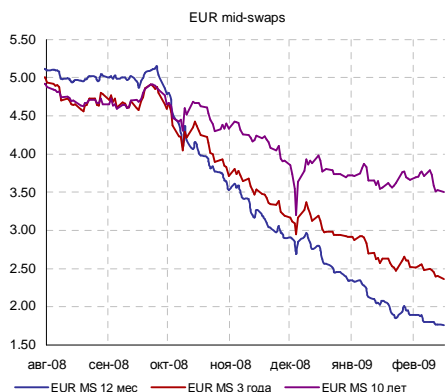
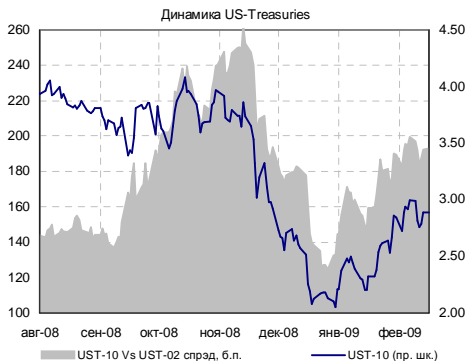
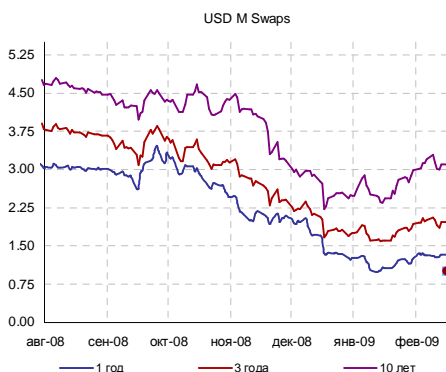
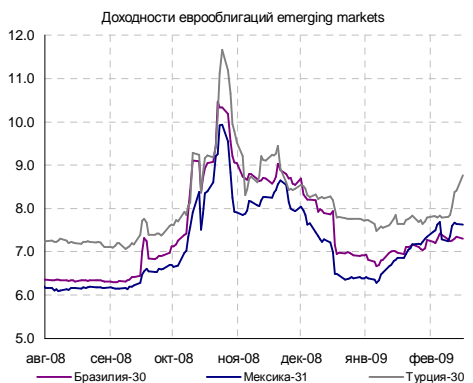
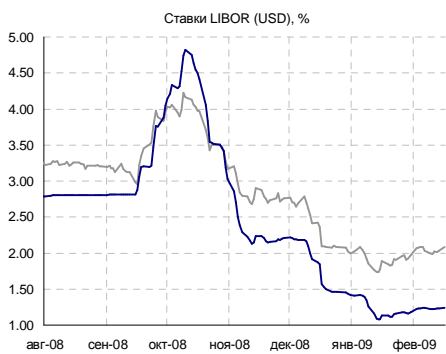
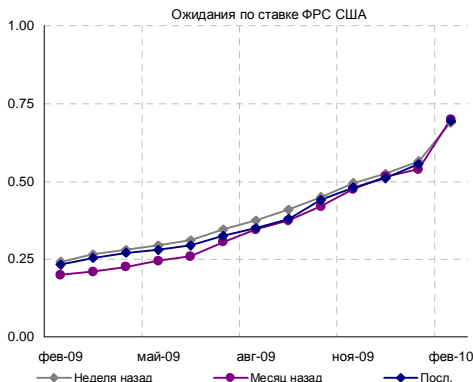
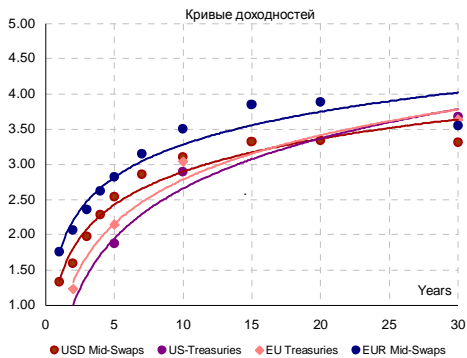


Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

По нашим оценкам, промышленный сектор однозначно достиг своего дна, однако оценить интенсивность будущего восстановления пока достаточно затруднительно. После того как Правительство девальвировало рубль, запустив тем самым маховик инфляции и поставив крест на потребительском спросе, и отказалось от активного стимулирования инвестиционного спроса, определяющим фактором для российской экономики становится внешняя конъюнктура.

Тремасов Кирилл





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ЛекФин 2об	1 300	Погаш.	-	1 300
СЕГОДНЯ	Митлэнд-01	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	МоскомцБ-2	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	Юниаструм	1 000	Погаш.	-	1 000
18.02.2009	КОПЕЙКА 02	4 000	Оферта	100	4 000
18.02.2009	НОМОС 8в	3 000	Оферта	100	3 000
18.02.2009	СУ-155 3об	3 000	Оферта	100	3 000
18.02.2009	Трансмаш-2	4 000	Оферта	100	4 000
20.02.2009	Аркада-02	420	Погаш.	-	420

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%
12.02.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09	-0.8%	-2.7%	1.0%
СЕГОДНЯ					
18.02.09	Индекс промышленного производства	янв.09	0.0	-2.0%	
18.02.09	Количество новостроек, тыс.	янв.09	530.0	550.0	
18.02.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	янв.09	525.0	549.0	
19.02.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	янв.09	0.2%	-1.9%	
19.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	янв.09	0.1%	0.2%	
20.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09	0.3%	-0.7%	
20.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09	0.1%	0.0%	
24.02.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	фев.09	36.00	37.70	
26.02.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	янв.08	-0.3%	-14.7%	
26.02.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	янв.09	-2.3%	-2.6%	
27.02.09	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	4 кв. 2008	-5.3%	-3.8%	
02.03.09	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

Kuchеров_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.