



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	40.78	-3.86	-8.65	Evraz' 13	60.85	-0.49	24.41	17
Нефть (Brent)	42.1	-2.81	-6.26	Банк Москвы' 13	63.61	-2.79	19.09	5
Золото	937.25	-14.75	-1.55	UST 10	108.61	1.18	2.81	6
EUR/USD	1.2657	0.01	0.63	РОССИЯ 30	87.42	-1.16	9.94	22
USD/RUB	36.1821	0.01	0.03	Russia'30 vs UST10	713			37
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	199			-5
USD LIBOR 3m	1.27	0.00	0.15	Libor 3m vs UST 3m	103			2
MOSPRIME 3m	22.75	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	183			3
MOSPRIME o/n	11.58	1.04	9.87	EMBI Global	692.60	3.08		21
MIBOR, %	11.58	1.18	11.35	DJI	6 763.3	-4.24		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	588.30	0.30	14.97	Russia CDS 10Y \$	719.15	2.94		11
Сальдо ликв.	-491.9	-14.20	2.97	Gazprom CDS 10Y \$	1020.46	2.33		23

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Облигации Номос-банка: №1 в списке активности

Глобальные рынки

Сегодня мир спасен. Что дальше?

Подвиг по расписанию

Спасение банков: четыре предварительных вывода

AIG: детали плана спасения

US Treasuries снова покупают

Ключевые события в ближайшее время

Еврооблигации EM продают на фоне роста рисков

Корпоративные еврооблигации: снова распродажи

Корпоративные новости

S&P меняет прогноз рейтинга ТМК на «Негативный»

МКБ увеличивает уставный капитал

Новости коротко

Экономика РФ/ Денежный рынок

н Сегодня опубликованы поправки к **закону «О банках и банковской деятельности»**. Согласно им, к 1 января 2010 г. банки должны иметь размер собственных средств не менее 90 млн руб., а с 1 января 2012 г. — не менее 180 млн руб. / Коммерсантъ

Кредиты и займы

н **Ильюшин Финанс Ко** открыты две кредитные линии в **ВТБ** общим объемом 1.2 млрд руб. сроком на один год. / Reuters

н **Сбербанк** предоставил **РЖД** кредит на 10 млрд руб. Срок и ставка не раскрываются. / РИА Новости

н В повестку заседания Совета директоров **Магнита** включено одобрение кредитных сделок с **Альфа-банком** на сумму до 2 млрд руб по ставке не выше 25% годовых и с **ВТБ** на сумму до 500 млн руб по ставке не выше 25% годовых (на 3 года). / Интерфакс

н **ВТБ банк (Австрия)** секьюритизировал кредитный портфель (Collateralized Loan Obligation, CLO) на \$550.3 млн. / Reuters

н 2-ой транш кредитной линии Societe Generale на \$100 млн в декабре 2008 года обошелся **Газпрому** в LIBOR+360 б.п. % годовых. / Отчетность Газпрома за 9 мес. 2008 г. по МФСО

н Завтра **Москомзайм** планирует разместить облигации Москвы 59-го выпуска на сумму 10 млрд руб. со сроком обращения с 15 декабря 2008 г. по 14 марта 2010 г. / Cbonds

Корпоративные новости

- n В феврале 2009 г. **Газпром** снизил добычу газа на 11.2% (к январю 2009 г.) и на 18.2% (к февралю 2008 г.). / ЦДУ ТЭК
- n **Газпром** купил 75% **банка «Союз»** за 1 млн рублей. / Отчетность Газпрома за 9 мес. 2008 г. по МФСО
- n **ТАИФ** не ожидает дефолта по своим обязательствам, хотя кредиторы требуют пересмотра условий заключенных ранее кредитных соглашений, сказал генеральный директор компании Альберт Шигабутдинов. / Reuters

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **Еврокоммерц** назначил ставку 3-6-го купонов по облигациям 5-ой серии в размере 16% годовых / Cbonds
- n **Вега-Инвест** назначил ставку 5,6-го купонов по дебютным облигациям в размере 14% годовых / Cbonds
- n **Макромир** назначил ставку 3-го купона по дебютным облигациям в размере 14% годовых / Cbonds
- n **Ротор** разместит 10 марта по закрытой подписке облигации 3-ей серии на сумму 500 млн руб. среди ООО «Гри-кос» и ООО «Система ДПО». / Cbonds
- n **УРСА Банк** выкупил собственные еврооблигации на сумму более \$274 млн по номиналу по состоянию на 1 марта 2009 года. / Cbonds

Рейтинговые действия

- n Standard & Poor's поместило рейтинг **ЮТК «В»** в список CreditWatch. По мнению рейтингового агентства, у ЮТК сейчас нет средств для погашения краткосрочного долга на сумму 11 млрд руб. во второй половине 2009 г. Без финансирования со стороны госбанков компания будет затруднительно расплатиться по долгам, однако, как известно S&P, компания до сих пор не обратилась в банки. Рублевые облигации ЮТК непривлекательны.
- n Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг «В+» **Центртелекома**. S&P нравится проактивная позиция телекоммуникационной компании в части управления ликвидностью, так как ЦТК ведет переговоры с несколькими банками о рефинансировании самого большого объема долговых обязательств сроком погашения в августе 2009 г. Рост рентабельности в 2008 г. убеждает S&P в том, что компания будет генерировать положительный чистый операционный денежный поток (то есть с учетом capex). Среди минусов кредитного профиля агентство отмечает слабую диверсификацию выручки компании, которая является основным ограничением роста рейтинга. Доходность по рублевым облигациям Центртелеком совсем не покрывает текущие девальвационные ожидания.
- n Standard & Poor's поместило кредитный рейтинг «BB-» **Уралсвязьинформа** в список CreditWatch с негативным прогнозом по причине низких показателей ликвидности на фоне значительных потребностей в рефинансировании краткосрочного долга. В то же время у агентства нет сомнений в том, что выпуск облигаций на сумму 3 млрд руб. будет своевременно погашен в конце марта за счет остатков денежных средств и краткосрочных подтвержденных кредитных линий. Рублевые облигации МРК Связьинвеста мы считаем в целом не самой выгодной инвестицией в настоящее время.
- n Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг **СЗТ** на уровне «BB-». / S&P
- n Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг «BBB-» **ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга»**, региональной инфраструктурной компании, предоставляющей услуги водоснабжения и водоотведения в Санкт-Петербурге (BBB/Негативный/-). / S&P

Внутренний рынок

Облигации Номос-банка: №1 в списке активности

В отсутствие технических сделок, характерный для конца месяца, на фоне стабильного валютного и денежного рынка первый рабочий весенний день в секции рублевого публичного долга выдался достаточно скучным на события и какие-то интересные сделки.

После благополучной оферты по 8-му выпуску рублевых облигаций Номос-банка активность в его бумагах резко выросла. Так, вчера оборот по облигациям Номос-банк-7 и Номос-банк-8 превысил 2.3 млрд рублей (почти 50% всего объема сделок в рублевых бумагах), причем котировки оставались удивительно стабильными чуть ниже номинала.

Мы заметили увеличение спроса на рублевые облигации Мечела (доходность – почти 28%), хотя сами считаем эти бумаги непривлекательными. Наибольшее падение котировок мы наблюдали в дефолтных выпусках Амурметалла, МОИТК и Севкабеля.

В целом по итогам торгов прошлой и начала этой недели налицо увеличение активности во 2-ом эшелоне рублевых облигаций при снижении активности в бумагах самых качественных эмитентов.

Биржевые торги наиболее ликвидными рублевыми облигациями

Биржевые торги всеми бумагами									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ГАЗПРОМ А4	68.50	58	5000	10.02.2010		97.26	97.32	0.06	11.60
ГПБ-Иптк-1	21.76	47	1815	29.12.2036	29.09.2011	79.90	70.00	-12.39	26.15
ИнкомЛада2	0.01	23	1400	12.02.2010		0.94	0.66	-29.79	-
КБРенКап-2	1.76	36	3000	04.04.2012	14.04.2009	91.00	90.00	-1.10	162.63
Метсерв-Ф1	5.03	21	1500	23.05.2012	27.05.2009	97.45	99.55	2.15	14.26
Мечел 2об	183.60	22	5000	12.06.2013	16.06.2010	80.80	81.50	0.87	27.85
НОМОС 7в	789.85	19	3000	16.06.2009		98.25	98.90	0.66	13.53
СахаЯкут-8	193.78	5	2500	26.05.2011		91.00	89.50	-1.65	17.43
ЮТК-04 об.	20.44	21	2500	09.12.2009		95.05	95.50	0.47	20.79
ЮТК-05 об.	17.02	22	2000	30.05.2012	02.06.2010	85.45	83.02	-2.84	25.43
ЕврокомФК5	1.07	23	5000	15.03.2011	17.03.2009	0.59	3.10	425.42	>200
Желдорип-2	29.02	23	2500	19.04.2012	23.04.2009	96.19	97.00	0.84	39.29
МОИТК-02	0.50	59	4000	26.03.2011	26.03.2009	20.70	16.00	-22.71	>200
МТС 03	198.77	7	10000	12.06.2018	24.06.2010	89.85	89.10	-0.83	19.23
НИТОЛ 02	3.18	29	2200	15.12.2009		89.01	88.00	-1.13	31.98
РазгуляйФ3	2.28	57	3000	16.03.2012	03.04.2009	70.00	68.00	-2.86	>200
Амурмет-02	0.30	25	2000	26.02.2010		15.00	10.00	-33.33	>200
АлтЗбиб об	0.16	29	3000	30.06.2009		48.10	53.89	12.04	>200
МГор46-об	292.50	4	10000	25.07.2009		99.00	99.23	0.23	10.37
МГор59-об	58.21	38	15000	15.03.2010		95.13	95.18	0.05	15.99
МиГ-Ф обл.	0.07	22	1000	03.06.2009		95.00	93.50	-1.58	39.78
Мос.обл.8в	4.39	41	19000	11.06.2013		60.50	58.12	-3.93	37.50
НОМОС 9в	1520.70	25	5000	14.06.2013	19.06.2009	98.00	98.40	0.41	15.87
РБК ИС БО4	0.00	77	1500	24.03.2009		0.20	0.19	-5.00	>200
САНОС-02об	109.69	9	3000	10.11.2009		92.75	92.65	-0.11	23.10
СевКаб 04	0.73	22	2000	21.05.2013	26.05.2009	39.00	36.00	-7.69	>200
ТурАлемФ 1	486.00	1	3000	06.10.2009		100.00	-	0.00	-

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки

Сегодня мир спасен. Что дальше?

Вчера волна панических настроений захлестнула глобальные рынки. Совпадение целого ряда негативных факторов привело к мощным распродажам по всему рынку. Такими факторами стали:

- Частичная национализация Citigroup и очередное спасение AIG (аналогичная схема).
- Преобладание негативной статистики из США, Еврозоны и Азии.
- Меры, предпринимаемые регуляторами, скорее подвергаются острой критике, чем получают одобрение рынков.

Помимо вышеперечисленных существуют и другие причины глобальных распродаж (подробнее см. наш ежедневный комментарий от 02.03.2009).

Подвиг по расписанию

Не успели еще инвесторы свыкнуться с частичной национализацией Citigroup (детали см. во вчерашнем обзоре), как «суперагенты» из Минфина США поспешили опубликовать детальный план спасения крупнейшего страхового холдинга – AIG. Размер бизнеса финансового гиганта сейчас явно не играет ему на руку. Вчера компания объявила о рекордных квартальных убытках за всю историю США. Чистый убыток по итогам 4-го квартала 2008 г. составил \$ 61.7 млрд, а по итогам 2009 г. – \$ 99.3 млрд. **План спасения AIG был опубликован очень вовремя и, безусловно, помог предотвратить очередную катастрофу на глобальных финансовых рынках.**

Новости из банковского сектора на этом не закончились. Вчера британский HSBC Holdings объявил, что компании потребуется дополнительный капитал в размере 12.5 млрд фунтов стерлингов (\$ 17.7 млрд). Компания практически полностью закрывает свое розничное подразделение в США.

Фондовые рынки закрылись в глубоком минусе. Индекс Dow Jones рухнул на 4.2 % ниже 7 000 пунктов – впервые с 1997 г. Инвесторы просто избавляются от бумаг финансового сектора в опасении очередной волны национализации банковских активов. Доллар тестирует отметку на уровне 1.26 к евро. Национализация крупнейших банков, возможно, предотвратила катастрофу.

Спасение банков: четыре предварительных вывода

Второе за два последних дня спасение системообразующего банка Правительством США дает инвесторам, по крайней мере, четыре очень важных сигнала:

- 1) Правительство США не допустит банкротства крупной финансовой структуры в настоящее время.
- 2) Ради спасения крупных банков регулятор готов размыть доли существующих акционеров. Трудный выбор приводит к дополнительным распродажам equity-активов.
- 3) Цена вопроса (спасения банка) уже не имеет значение. Совокупный объем средств, выделенных на поддержку AIG, достиг \$ 180 млрд.
- 4) Беспрецедентные меры поддержки будут профинансированы за счет US Treasuries, что в долгосрочном плане приведет к росту доходности UST.

AIG: детали плана спасения

Совместный пресс-релиз Минфина и ФРС с деталями плана спасения был опубликован незадолго до официального релиза отчетности AIG, что помогло сгладить негативный эффект от публикации отчетности. Дополнительные \$ 30 млрд к уже выделенным ранее \$ 40 млрд (на покупку привилегированных акций) и \$ 110 млрд кредитов и гарантий кажутся заурядным стабилизационным трансфером. Однако вопрос, о том, чтобы не спасти компанию даже не стоял. ФРС и Минфин США вполне резонно заявили, что стоимость бездействия могла бы быть гораздо выше. Второй ошибки Lehman Brothers не будет. Новая экстренная помощь осуществляется на условиях реструктуризации бизнеса AIG в целях конечной возвратности средств налогоплательщиков. Сама неотложная помощь состоит из следующих пунктов:

- 1) Обмен \$ 40 млрд привилегированных акций, принадлежащих Минфину США, на обыкновенные акции.
- 2) Покупка дополнительных \$ 30 млрд привилегированных акций без обязательной выплаты

дивидендов (т. н. non-cumulative preferred stock), которые, согласно рекомендациям BIS, могут быть включены в капитал 1-го уровня.

3) Стабилизационный кредит ФРС объемом \$ 60 млрд., выданный в сентябре 2008 г., будет реструктурирован следующим образом:

- Долг будет обменен на привилегированные акции SPV, контролируемых AIG: American Life Insurance Company (ALICO) и American International Assurance Company Ltd. (AIA).

- Общая стоимость долга перед ФРС будет снижена с \$ 60 млрд до минимум \$ 25 млрд.

- Нижний порог 3.5 % плавающей части ставки кредита (LIBOR + 300 б. п.) будет отменен.

4) ФРС также предоставляет займ на \$ 8.5 млрд, обеспеченный денежным потоком по полисам страхования жизни.

5) Согласно достигнутой договоренности, сегодня (4 марта) AIG выпускает дополнительный пакет конвертируемых привилегированных акций, составляющих порядка 77.9 % капитала AIG, в пользу спецфонда Минфина США.

Подробнее план спасения AIG Минфин США опубликовал здесь:

<http://www.ustreas.gov/press/releases/tg44.htm>

Небольшая позитивная порция второстепенных экономических данных по США не смогла изменить картину. Индекс деловой активности ISM зафиксировал рецессию в промышленности 13-й месяц подряд. Значение индекса в феврале немного выросло – до 35.8 с 35.6 пунктов в январе, однако по-прежнему сохраняется ниже 50 пунктов, что самое главное. Еще одна хорошая новость – небольшой всплеск потребительских расходов в январе, стимулированный новогодними распродажами. После снижения на протяжении шести месяцев потребительские расходы выросли на 0.6 %.

US Treasuries снова покупают

Эффект «бегства в качество» вчера снова стал определяющим для динамики UST. Вот почему кривая UST снизилась на 9-17 б. п. Негатив на глобальных рынках стимулировал новые покупки в US Treasuries и рост доллара США. Сегодня в Азии инвесторы фиксируют прибыль, а доходности на 4-5 пунктов выше уровней закрытия.

Кривая US-Treasuries

	УТМ, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	02-мар-09	d	w	YTD
UST 02	0.93	5	0.88	-10	-6	11
UST 05	1.87	5	1.82	-17	1	26
UST 10	2.92	6	2.86	-16	11	64
UST 30	3.67	5	3.61	-9	10	94

Источники: REUTERS

Ключевые события в ближайшее время

Мы выделяем следующие события, которые возможно, станут определяющими уже совсем скоро:

- Автоконцерны и ритейлеры США следующие на очереди за очередной порцией госпомощи. В ближайшее время американские автоконцерны намерены снова просить помощи у Конгресса дополнительно к уже полученным \$ 24.8 млрд. В случае отказа автогигантам грозит неминуемое банкротство, что вызовет новую волну дестабилизации на финансовых рынках и нанесет мощный удар по рынку труда в США.

- В середине недели Минфин США должен объявить очередные объемы выпусков долгосрочных гособлигаций и проведет размещение 30-летних бондов.

- В конце недели состоится публикация данных по рынку труда США. Экономисты ждут, что число рабочих мест сократится на 625 тыс. в январе. Сегодня будет опубликован доклад по рынку труда исследовательской компании ADP Employer Services. Цифры очень важные накануне публикации статистики министерства труда.

- Сегодня состоится очередное выступление председателя ФРС Бена Бернанке в банковском комитете Конгресса США на злободневную тему перспектив экономики и состояния бюджета.

Еврооблигации EM продают на фоне роста рисков

Как и следовало ожидать, евробонды EM постепенно теряют в цене. Вчера индекс EMBI+ потерял более 1.0 %, а его спрэд за один день вырос на 42 б. п. (!) до 681 б. п. Большинство

котировок еврооблигаций EM за исключением чилийского, китайского и венесуэльского сегмента вчера снизилось.

Российский сегмент снижается вместе со всеми. Вчера индекс EMBI+ Россия потерял 0.7%. Спрэд индекса EMBI+ Россия расширился на 45 б.п. до 680 б.п. Сегодня спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST 10 находится в районе 690 б.п.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	02-мар-09	d	w	YTD	02-мар-09	d	w	YTD
EMBI+	383.7	-1.01%	-0.65%	-2.01%	681	42	13	10
EMBI+ Россия	407.8	-0.72%	-1.63%	1.76%	680	45	56	-46
EMBI+ Украина	96.6	-2.01%	-6.50%	-10.45%	3521	186	308	795
EMBI+ Мексика	361.5	-1.60%	-1.21%	-6.72%	403	35	17	42
EMBI+ Бразилия	629.7	-1.01%	-0.94%	-6.19%	455	39	27	39
EMBI+ Венесуэла	373.1	-0.05%	1.95%	11.11%	1626	180	-31	-182
EMBI+ Турция	261.8	-1.80%	-0.52%	-5.83%	582	34	10	77
EMBI+ Аргентина	45.2	-2.79%	1.92%	-4.78%	1771	30	15	76

Источники: JP Morgan, REUTERS

Корпоративные еврооблигации: снова распродажи

Котировки российских корпоративных евробондов вчера продолжили снижаться. Сильнее всего досталось бумагам нефинансового сектора – сказалось влияние, как негативных внешних факторов, так и корпоративных событий.

Давление ощущалось в еврооблигациях нефтяного сектора. Заметно снизились котировки евробондов ТНК-ВР, Газпрома и ЛУКОЙЛа. В случае Газпрома инвесторы могли негативно отреагировать на 2%-ное падение добычи газа.

Крайне негативно было воспринято решение S&P снизить прогноз изменения рейтинга ТМК. Новость об уходе А. Изосимова с поста гендиректора ВымпелКома не добавила оптимизма инвесторам на долговых рынках.

Довольно заметные распродажи прошли в еврооблигациях РСХБ. Еврооблигации Банка Москвы не стали исключением и также попали под раздачу. Среди других банковских бумаг давление сохранилось в еврооблигациях Альфа-Банка, МДМ-Банка, Промсвязьбанка.

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.	
BM' 10	USD	300	26.11.10	11.79	1.5	-0.51	33	-1.44	98	NR / Baa1 / BBB-
BM' 13	USD	500	13.05.13	19.86	3.1	-0.25	9	-1.54	54	- / Baa1 / BBB-
RSHB' 10	USD	350	29.11.10	8.60	1.6	-0.53	34	-0.75	49	- / Baa1 / BBB
RSHB' 13	USD	700	16.05.13	15.23	3.3	-0.27	9	-0.88	30	- / Baa1 / BBB
RSHB' 17	USD	1250	15.05.17	16.00	5.2	-0.45	9	-0.48	11	- / Baa1 / BBB
VTB' 15	USD	750	04.02.15	19.17	4.1	-0.36	9	-1.28	36	BBB- / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
						Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	24.41	2.8	-0.49	17	-0.93	39	BB- / B1 / BB
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	19.52	4.2	-0.40	9	-1.34	34	BB- / B1 / BB
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	13.25	6.7	-0.87	12	0.34	-4	BBB / A3 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	13.39	7.6	-1.28	17	-4.89	64	BBB / A3 / BBB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	27.34	2.9	-0.24	9	-3.66	130	BB / Ba2 / BB
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	24.99	3.2	-0.30	9	-4.26	133	BB / Ba2 / BB
TMK' 09	USD	300	29.09.09	18.16	0.5	0.15	-23	0.60	-69	B+ / Ba3 / -
TMK' 11	USD	600	29.07.11	31.36	1.8	-2.03	112	-3.36	201	B+ / Ba3 / -
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	13.13	2.1	-0.19	10	-0.39	25	BB / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	14.80	3.1	-0.04	2	-1.40	47	BB / Baa2 / BBB-
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	19.34	4.7	-0.54	11	-1.35	29	BB+ / (P)Ba2 / -
VIP' 16	USD	600	23.05.16	19.84	4.3	-3.64	82	-1.73	41	BB+ / Ba2 / -

Источники: Bloomberg

Егор Федоров

Корпоративные новости**S&P меняет прогноз рейтинга ТМК на «Негативный»**

S&P изменило прогноз кредитного рейтинга ТМК со «Стабильного» на «Негативный» в снижения спроса на трубы в условиях замедления темпов развития мировой и российской экономики. В целом показатели выручки и рентабельности ТМК в 2009 г. испытают заметное негативное воздействие, как считает агентство, хотя и будут частично компенсированы значительным снижением цен на стальной лом и вводом в эксплуатацию новой электродуговой печи в конце 2008 г.

После того как ТМК несколько нелогично (для нас) исполнило опцион на покупку 49 % NS Group у Евраза, ликвидность, полученная за счет кредита Газпромбанка на \$ 1.1 млрд, улетучилась, и перед крупнейшей трубной компанией страны вновь остро стоят риски краткосрочного рефинансирования. Мы не сомневаемся в том, что короткий евробонд ТМК' 09 (18 %) будет погашен во время и в срок, но выпуск с погашением в 2011 г. (более 30 % годовых) мы временно убрали из своих торговых рекомендаций, до тех пор пока государство вновь не даст новый сигнал о том, что поддержка ТМК остается в силе.

Леонид Игнатьев

МКБ увеличивает уставный капитал

Московский кредитный банк (МКБ) начал размещение акций на 3 млрд руб. в пользу президента Романа Авдеева, – говорится в сообщении банка (источник – Ведомости).

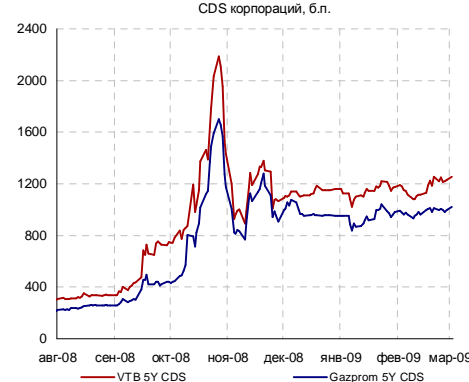
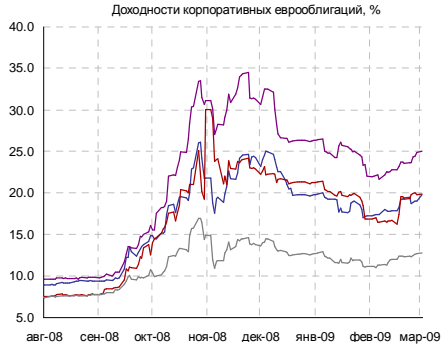
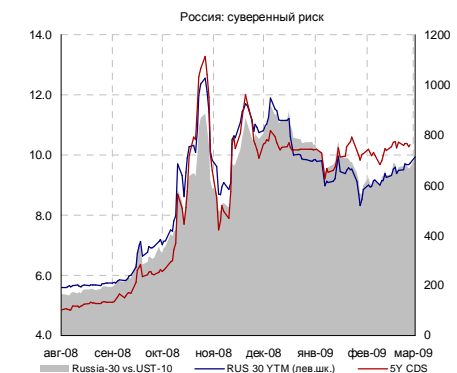
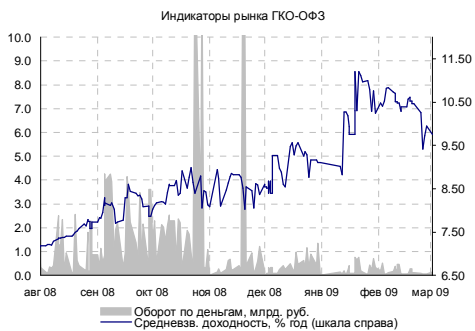
По нашим оценкам, совокупный капитал МКБ в ходе такой транзакции увеличится более чем в 1.5 раза с 5.5 млрд руб. до 8.5 млрд руб.

В последние несколько месяцев поддержка своих бизнесов акционерами успела превратиться в редкую и от этого еще более позитивную, чем раньше, новость. Такие поступки сейчас демонстрируют заинтересованность бенефициаров в поддержании должного уровня кредитоспособности своих компаний/банков, а для кредиторов – уменьшение рисков рефинансирования. Небольшой LPN Moscow Credit Bank' 09 погашается в октябре 2009 г. и котируется в районе 80 %.

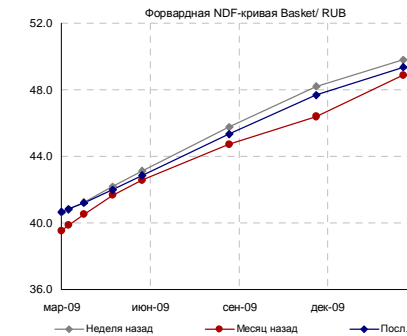
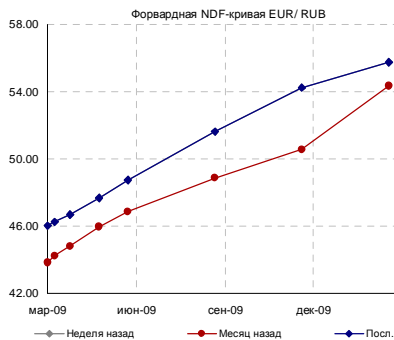
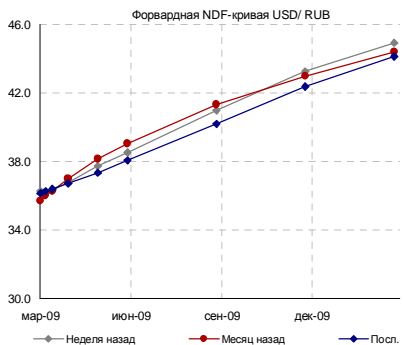
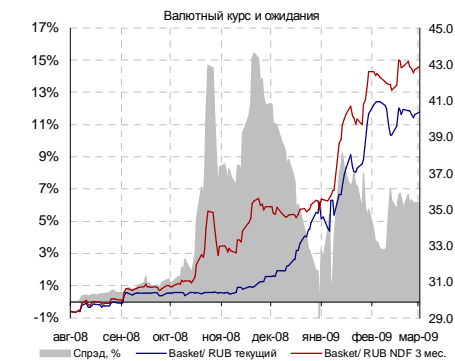
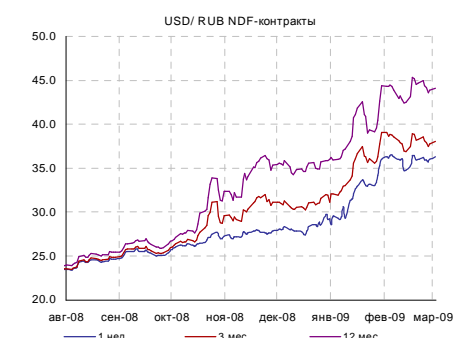
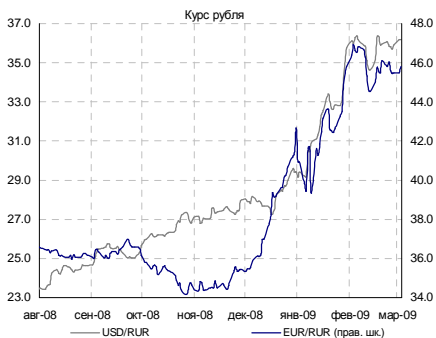
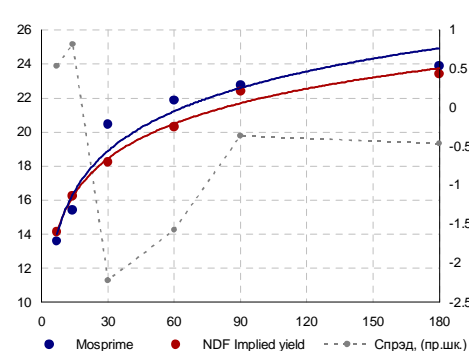
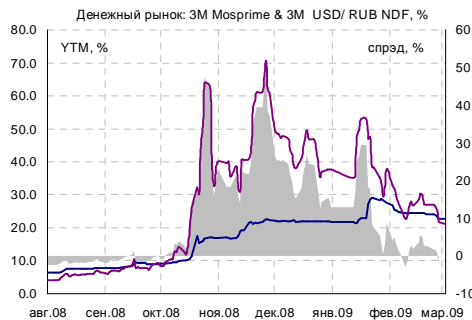
Принимая в расчет кредитную форму, с которой МКБ подошел к нынешнему непростому году, мы думаем, что проблем с погашением LPN возникнуть не должно. Однако самым первым из публичных долговых инструментов банка гасится малоликвидный рублевый бонд номиналом в 1 млрд руб. (погашение – июнь 2009 г., котировки абсолютно нерепрезентативны).

Леонид Игнатьев

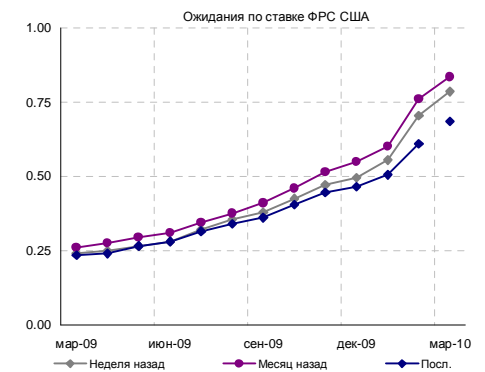
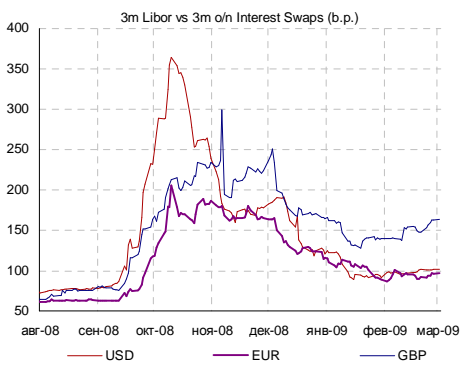
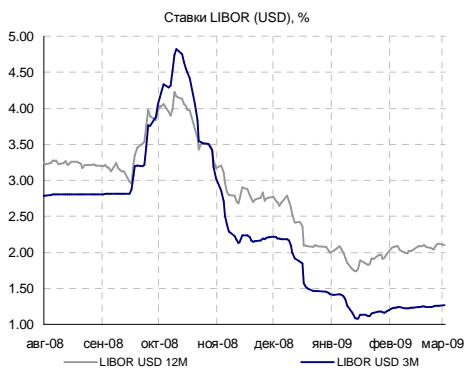
Российский долговой рынок



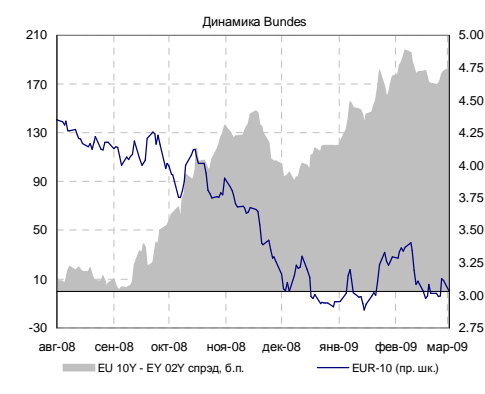
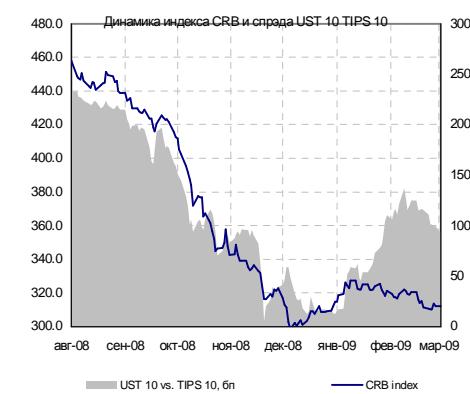
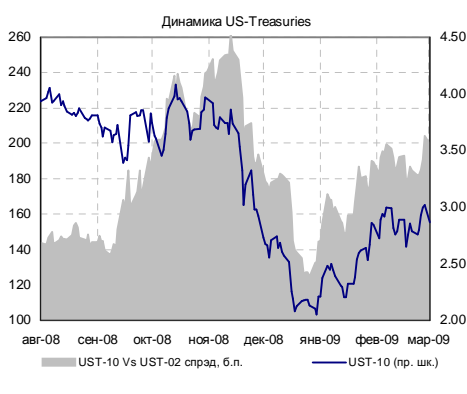
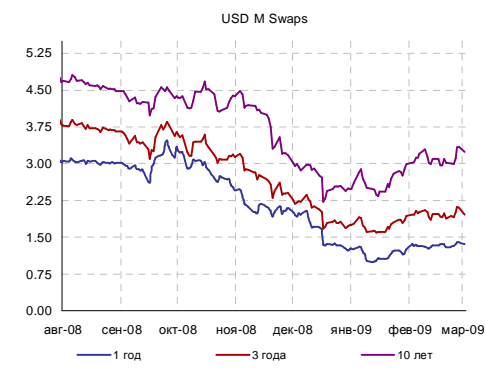
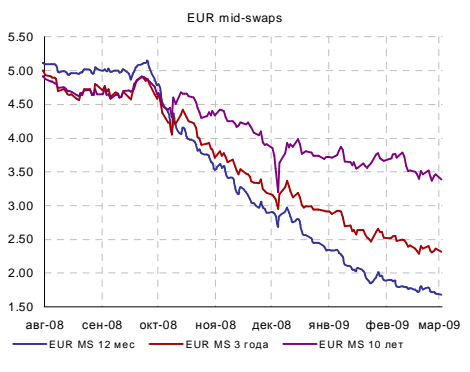
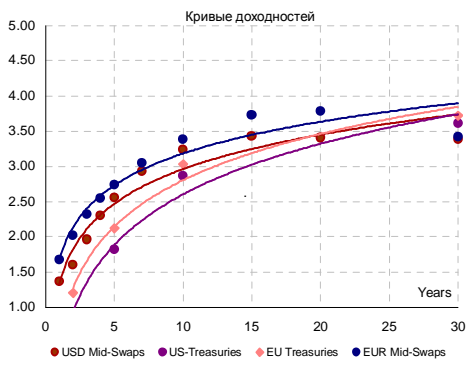
Денежно-валютный рынок



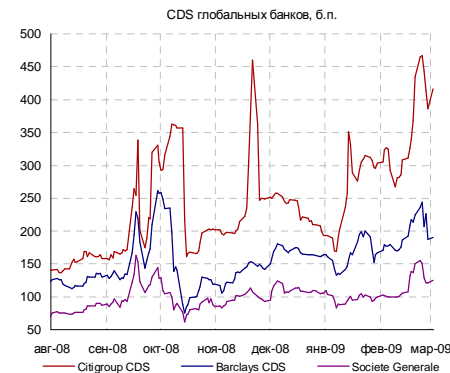
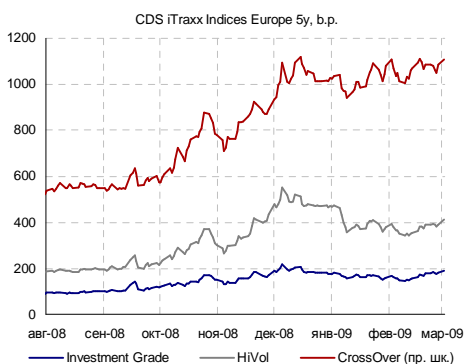
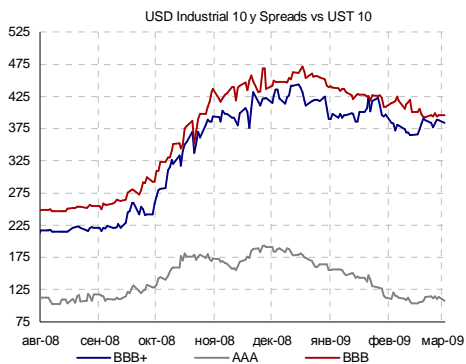
Глобальный валютный и денежный рынок



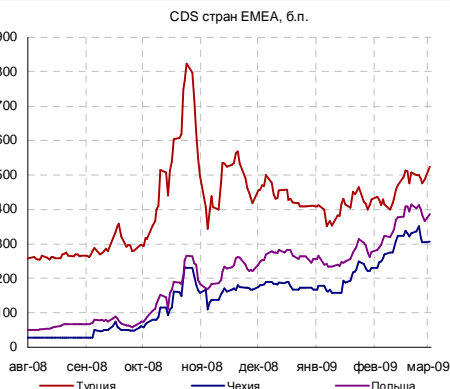
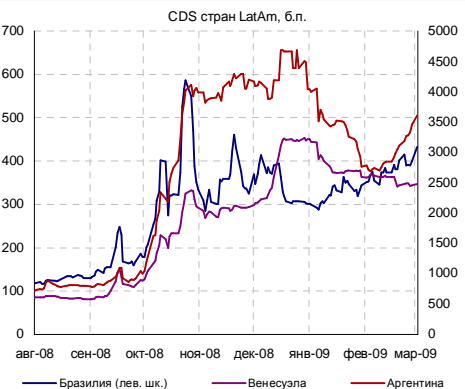
Глобальный долговой рынок



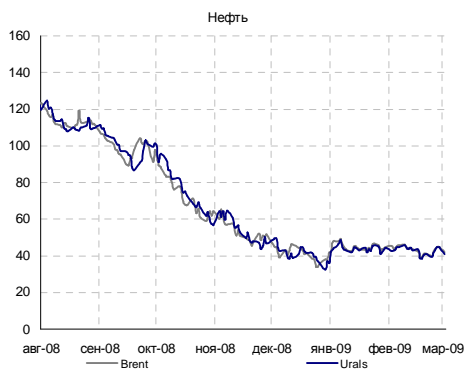
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Вега-Инв-1	700	Оферта	100	700
СЕГОДНЯ	Искрасофт2	300	Оферта	101	303
СЕГОДНЯ	Лебедск-2	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	МакромирФ	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	МИАН-Дев-1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	Рыбкаб-1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	ТрансКонт1	3 000	Оферта	100	3 000
04.03.09	ВБД ПП Зоб	5 000	Оферта	100	5 000
05.03.09	ГрадостИн1	450	Оферта	100	450

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
20.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09	0.3%	0.3%	-0.7%
20.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09	0.1%	0.2%	0.0%
24.02.09	Индекс потребительской уверенности Consumer Confidence	фев.09	36.00	25.00	37.70
25.02.09	Продажи на вторичном рынке жилья	янв.09	1.1%	-5.3%	6.5%
26.02.09	Продажи на первичном рынке жилья	янв.08	-2.1%	-10.2%	-14.7%
27.02.09	Заказы на товары длительного пользования, тыс. ед.	янв.09	-2.3%	-5.2%	-2.6%
27.02.09	Индекс потребительской уверенности Мичиганского университета	фев.09	56.0	56.3	56.2
27.02.09	Вторая предварительная оценка ВВП (GDP Advance)	4 кв. 2008	-5.4%	-6.2%	-3.8%
02.03.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	4 кв. 2008	0.1%	0.1%	0.0%
02.03.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.09	33.8	35.8	35.6
02.03.09	Личные расходы, %	янв.09	0.4%	0.6%	-1.0%
СЕГОДНЯ					
04.03.09	Индекс Деловой активности (Non-Manufacturing ISM)	фев.09	41.0		42.9
04.03.09	Бежевая Книга ФРС				
05.03.09	Производительность труда	4 кв. 2008	1.2%		3.2%
05.03.09	Заказы в обрабатывающей промышленности				
06.03.09	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	фев.09	7.9%		7.6%
06.03.09	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	фев.09	-650 000		-598 000
12.03.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09			1.0%
12.03.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	фев.09			0.9%
13.03.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	янв.09	-38.4		-39.9

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.