

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.22	2.56	3.52	Evraz' 13	102.74	0.03	7.89	-1
Нефть (Brent)	75.74	2.64	3.61	Банк Москвы' 13	105.86	-0.28	5.18	1
Золото	1111.00	24.50	2.25	UST 10	97.83	0.10	3.64	1
EUR/USD	1.3971	0.00	0.09	РОССИЯ 30	112.54	0.00	5.42	0
USD/RUB	30.065	-0.05	-0.17	Russia'30 vs UST10	178			1
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	4%	0.00%		UST 10 vs UST 2	279			-1
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.50	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	6.01	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	207			0
MOSPRIME o/n	3.94	-0.10	-2.48	EMBI Global	321.81	0.85		3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 296.9	1.09		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	954.50	83.00	-8.69	Russia CDS 10Y \$	203.27	-1.57		-3
Сальдо ликв.	-7.4	-50.40	-117.21	Gazprom CDS 10Y \$	271.64	0.40		1

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Оттепель в начале февраля
«Первый блин» не комом: размещение нового выпуска РЖД

Глобальные рынки

На мировых рынках – спокойный рост

Корпоративные новости

ММК: операционные итоги 2009 г.
Северсталь: операционные итоги 2009 г.
Алроса восстанавливает рейтинг от Fitch

Новости коротко

Экономика РФ

- Объем Резервного фонда на 1 февраля 2010 г составил 1.823 трлн руб или \$59.91 млрд. / Прайм-ТАСС

Distressed debt

- Ипотечное Агентство Республики Татарстан допустило вчера техдефолт по дебютным облигациям, не выплатив держателям купонный доход на сумму 84.7 млн руб. (Источник – Finfm). Сегодня появилась информация о том, что Компания не смогла найти средства для выкупа это выпуска по оферте на 649 млн руб. / Reuters

Кредиты / Займы

- Сбербанк предоставит республиканскому бюджету **Марий Эл** кредит в размере 350 млн руб. на цели финансирования дефицита республиканского бюджета. / Cbonds
- ТМК договорилась с ВТБ о продлении до 3 лет срока кредита, предоставленного в 2009 году в размере \$450 млн. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **НОМОС-БАНК** в соответствии вчера (2 февраля) погасил выпуск еврооблигаций на сумму \$200 млн. / Cbonds
- **РЖД** установил ставку 1-го купона по облигациям РЖД-23 на уровне 9% годовых.. Размещение облигаций на ММВБ начнется завтра (4 февраля).
- **Москоммерцбан** установил ставки 7-8-го купонов по облигациям 2-й серии в размере 12%. / Finam
- **Россельхозбанк** установил ставки 7-14-го купонов по облигациям 3-й серии в размере 9.25%. / Finam
- Ритейлер **«Виктория»** открыл сегодня книгу заявок на размещение двух трехлетних выпусков биржевых облигаций совокупным объемом 4 млрд руб. Ориентир ставки купона по выпуску БО-01 составляет 12.25-13.25%, по БО-02 – 12.75-13.75%. Размещение проходит по схеме бук-билдинга, книга заявок будет закрыта 12 февраля. Биржевое размещение запланировано на 16 февраля. По облигациям Виктория БО-01 предусмотрен пут-опцион через полгода, по Виктория БО-02 - оферта через 1.44 года и уже исполненный колл-опцион через 1.5 года. / Reuters

Внутренний рынок

Оттепель в начале февраля

Потепление на внешних рынках, укрепление рубля и достаточно уверенная положительная динамика сырьевых рынков вчера позитивно отразились на настроениях участников рублевого долгового рынка. Ликвидным выпускам удалось неплохо подрасти, завершив торговый день примерно на 30 б.п. выше уровня понедельника.

Основными бенефициарами роста стали выпуски Москвы, котировки которых за день подскочили на 25-60 б.п. Москва-56 на высоких оборотах подорожал сразу почти на фигуру.

В металлургическом секторе спросом пользовались наиболее длинные выпуски сегмента – облигации Сибметинвеста, прибавившие за день около трети фигуры. Инвесторы, судя по всему, переключались из выпусков Мечела и ММК, котировки из бумаг снизились примерно на 20 б.п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 46014	445.24	13	58289.9	29.08.2018		98.50	98.82	0.32	7.64
АИЖК 12об	567.88	1	7000	15.12.2013	15.06.2010	102.70	-	0.00	5.48
АлТЗ6иБ 02	3.08	51	2000	05.06.2012		80.00	79.99	-0.01	37.62
Башнефть02	220.91	15	15000	13.12.2016	18.12.2012	104.25	104.25	0.00	11.02
ВТБ - 5 об	225.88	44	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.78	101.78	0.00	6.80
Газпрнефт3	448.69	24	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.95	114.30	0.35	8.40
ГАЗПРОМ А4	25.06	33	5000	10.02.2010		100.03	100.04	0.01	6.33
Зенит Зобл	213.32	6	3000	09.11.2011	12.05.2010	102.15	102.15	0.00	7.85
Кедр-03	311.23	19	1500	22.07.2011		100.45	100.05	-0.40	13.38
Лукойл БО1	921.38	13	5000	06.08.2012		110.75	111.55	0.80	8.33
Лукойл БО3	347.08	11	5000	06.08.2012		111.00	111.20	0.20	8.49
МГор44-об	204.51	19	20000	24.06.2015		95.10	95.65	0.55	8.70
МГор54-об	632.44	15	15000	05.09.2012		99.50	100.08	0.58	7.93
МГор56-об	585.29	37	20000	22.09.2016		93.80	94.70	0.90	8.62
МГор61-об	710.76	37	30000	03.06.2013		120.70	120.70	0.00	8.11
МГор62-об	675.86	23	35000	08.06.2014		121.09	121.35	0.26	8.20
МГор63-об	846.60	11	15000	10.12.2013		123.10	122.72	-0.38	8.33
Мечел 4об	467.82	21	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.00	113.82	-0.18	13.03
М-ИНДУСТР	1.32	51	1000	16.08.2011		16.50	18.79	2.29	>200
ММК БО-2	313.19	28	10000	12.12.2012	14.12.2011	101.34	101.10	-0.24	9.24
Мос. обл. бв	306.73	16	12000	19.04.2011		98.45	98.70	0.25	10.40
МособгазФ2	9.33	35	3000	24.06.2012		80.00	83.90	3.90	24.54
ПромТр03об	34.53	79	5000	24.07.2013	27.07.2011	73.00	76.76	3.76	44.40
РЖД-09обл	228.49	8	15000	13.11.2013	19.05.2010	101.90	101.95	0.05	6.63
РусСтанд-8	231.25	11	5000	13.04.2012	15.10.2010	102.11	102.10	-0.01	11.02
РусьБанк-3	203.52	3	2000	31.08.2014	28.08.2010	102.00	101.76	-0.24	12.00
Сибметин02	398.43	8	10000	10.10.2019	16.10.2014	104.80	105.10	0.30	12.40
Система-03	650.63	31	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.15	105.40	0.25	10.50
ЮТэйр-Ф 03	679.05	29	2000	14.12.2010		100.65	99.50	-1.15	15.11
Якут-07 об	265.96	5	2500	17.04.2014		93.20	94.60	1.40	10.30

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

«Первый блин» не комом: размещение нового выпуска РЖД

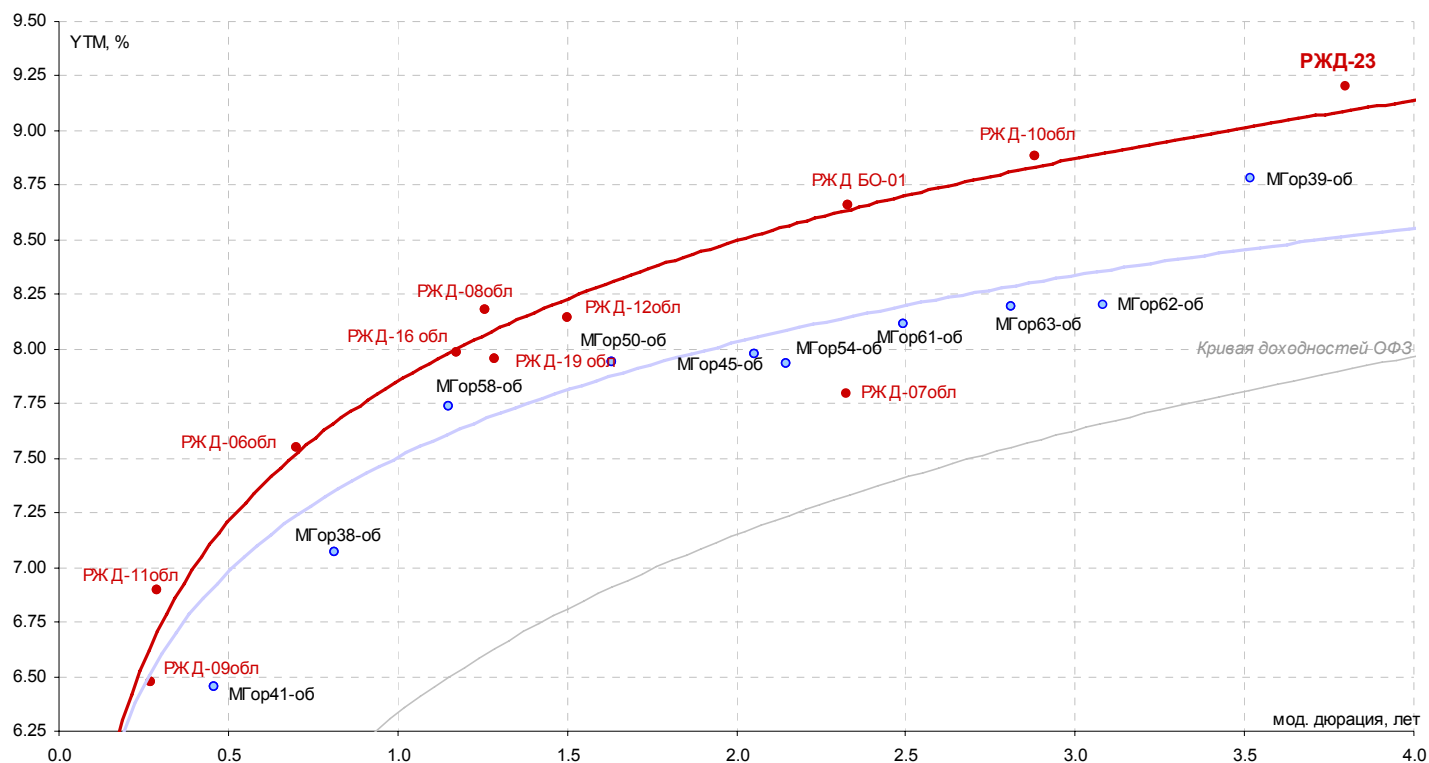
Вчера РЖД завершил сбор заявок по приобретению своих новых облигаций РЖД-23 объемом 15 млрд руб. с офертой через пять лет.

Отсутствие в течение месяца новых выпусков на российском рынке, очевидно, сформировало существенный отложенный спрос на качественные корпоративные бумаги. Это благоприятно отразилось на итогах сбора заявок по облигациям первого выходящего в 2010 г. на первичный рынок эмитента.

По итогам бук-билдинга компания установила ставку 1-го купона на уровне нижней границы уже один раз измененного ориентира организаторов размещения. Первоначальный ориентир по купону составлял 9.2-9.6%, ставка была установлена на уровне 9.0%, что соответствует доходности 9.2% к пятилетней оферте.

Наиболее длинный из обращающихся в настоящий момент выпусков этого эмитента - РЖД-10 - предоставлял своим держателям доходность 8.88% при дюрации 2.9 года, что предполагает премию в размере около 50 б.п. к кривой Москвы.

Новый выпуск РЖД-23 с доходностью 9.2% находится всего на 10 б.п. выше кривой РЖД при дюрации 3.8 лет. Таким образом, при размещении покупатель получает минимальный уровень премии к обращающимся бумагам этого эмитента.



Источник: ММВБ, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

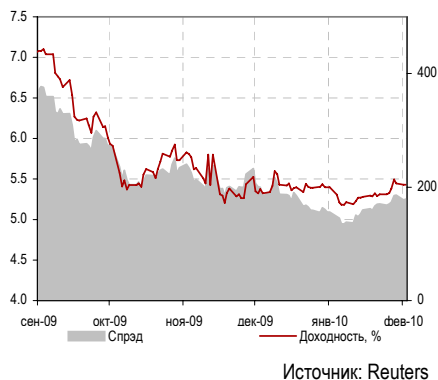
На мировых рынках – спокойный рост



Хорошая макростатистика по рынку недвижимости США, а также публикация неплохой отчетности крупными американскими компаниями добавили инвесторам оптимизма. Продажи домов продемонстрировали слабый рост в декабре (1% мес-к-мес), однако после существенного ноябрьского падения в 16% и такие значения – хорошая новость. Напряженность на рынках, вызванная предложением Б. Обамы реформировать банковских сектор, постепенно утихает.

На рынок российских еврооблигаций пришли покупатели: практически все бумаги торгуются в зеленой зоне. Индикативный российский бонд Россия'30 закончил свое падение и остановился на уровне доходности 5.42%. Спрэд Россия'30 – UST'10 зафиксировался на уровне 179 б.п.

Курс EUR/ USD



Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.4	5.12	1.1	-0.01	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.1	5.32	2.6	0.06	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.4	6.32	5.4	0.23	-4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	101.9	6.00	3.2	0.25	-8
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.4	6.21	5.7	0.08	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.1	7.13	6.2	0.12	-2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	104.0	0.00	7.1	0.81	-11
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	92.2	7.51	7.8	0.45	-6
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	112.0	7.54	10.6	0.09	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	93.8	7.84	11.0	0.11	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.7	7.89	2.7	0.03	-1
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.8	8.29	4.4	0.02	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	103.9	8.82	5.5	0.09	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.0	6.86	1.9	-0.15	8
MTS' 10	USD	400	14.10.10	104.0	2.51	0.7	0.00	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.2	4.68	1.8	0.04	-2
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.9	6.56	2.0	-0.01	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.8	6.62	2.0	0.01	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.1	8.06	2.9	0.03	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.3	8.01	3.4	0.03	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.4	3.28	0.9	0.57	-62
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.3	3.77	1.4	-0.08	5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.5	4.37	1.9	0.00	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.2	5.31	2.7	0.17	-6
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.6	6.62	5.1	0.21	-4
VIP' 11	USD	300	22.10.11	107.2	3.97	1.6	0.03	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.1	6.26	2.8	0.16	-6

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**ММК: операционные итоги 2009 г.**

Вчера ММК опубликовал производственные результаты за 4-й квартал 2009 г. По итогам квартала производство проката снизилось на 13 % кв-к-кв до 1.63 млн т, производство продукции с высокой добавленной стоимостью сократилось менее значительно – на 5 % кв-к-кв до 699 тыс. т.

Несмотря на продемонстрированное снижение по сравнению с уровнями предыдущего квартала, опубликованные операционные результаты за 4-й квартал по объему производства готовой продукции превзошли наши ожидания и данные отраслевых источников, и их можно охарактеризовать как позитивные, особенно в свете того, что основная часть сокращения выпуска пришлась на менее премиальный сортовой прокат, а не на продукцию с высокой добавленной стоимостью.

Менеджмент компании ранее заявлял, что во 2-м полугодии 2009 г. ожидает рост выручки на 50 % пол-к-пол, а уровень рентабельности по EBITDA – в размере 27 %, что предполагает показатель EBITDA в 4-м квартале на уровне около \$ 500 млн. С учетом опубликованных производственных результатов, а также консолидации финансовых показателей Белона, подобный прогноз, на наш взгляд, вполне реален.

Рынок существенным образом не отреагировал на публикацию операционных результатов компании. На текущий момент бумаги ММК нам уже не кажутся дешевыми, поэтому мы сохраняем нейтральное отношение к облигациям компании. При прочих равных из 2 инструментов компании более интересен выпуск ММК БО-2 (9.28%), который дает к более короткому бонду ММК БО-1 более 100 б.п. премии всего за 1 лишней год дюрацией, а, кроме того, имеет спред к ОФЗ в 255 б.п. против 150 б.п. у ММК БО-1. Среди бондов металлургических и горнодобывающих эмитентов сейчас мы отдаем предпочтение Мечелу и Сибметинвесту (всего 5 бумаг).

Юрий Волков CFA, Андрей Кучеров, Леонид Игнатьев

Северсталь: операционные итоги 2009 г.

Вчера Северсталь опубликовала производственные результаты за 4-й квартал 2009 г. По итогам квартала производство стали практически не изменилось кв-к-кв и составило 4.6 млн т, выпуск проката также незначительно вырос – до 3.5 млн т.

В 2009 г. производство стали снизилось на 13 % г-к-г., а производство проката сократилось на 16 % г-к-г.

Производственные результаты сегмента «Российская сталь» и североамериканского сегмента оказались несколько ниже наших ожиданий, результаты добывающего и европейского сегментов незначительно превзошли наши оценки.

Позитивом в отчетности является рост производства проката на европейском сегменте в 4-м квартале 2009 г., который составил 63 % кв-к-кв, а также дальнейший рост добычи золота. Так, по уровню добычи золота ресурсное подразделение Северстали уже сравнимо с такой компанией, как Полиметалл.

Северсталь сообщила, что в 4-м квартале средние цены на прокат выросли на 15 % кв-к-кв. С учетом опубликованных производственных показателей, мы оцениваем рост выручки компании в 4-м квартале 2009 г. в 14 % кв-к-кв до \$4 млрд.

К рублевым облигациям Северстали мы относимся нейтрально, а вот еврооблигации компании мы рекомендуем к покупке. Наша рекомендация в отношении евробондов остается актуальной вот уже несколько месяцев подряд. Мы считаем, что как с точки зрения и рыночной динамики, и абсолютных уровней по доходности и спреда к свопам инструменты Евраз, Северстали и ТМК – самые недооцененные корпоративные евробонды.

Юрий Волков CFA, Андрей Кучеров, Леонид Игнатьев

Алроса восстанавливает рейтинг от Fitch

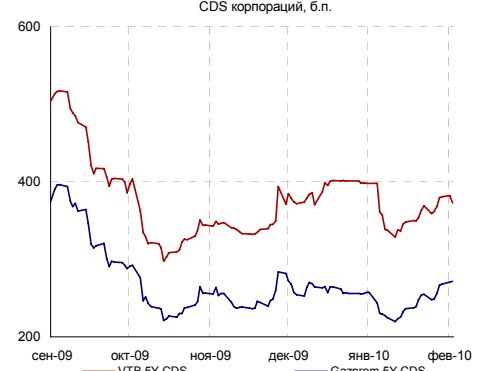
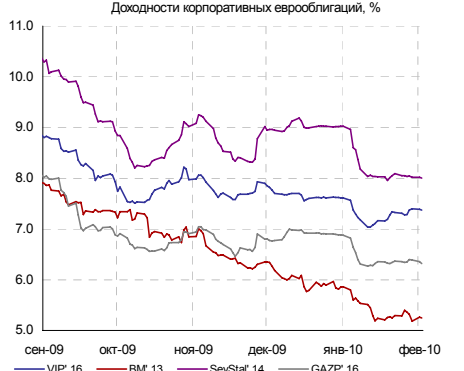
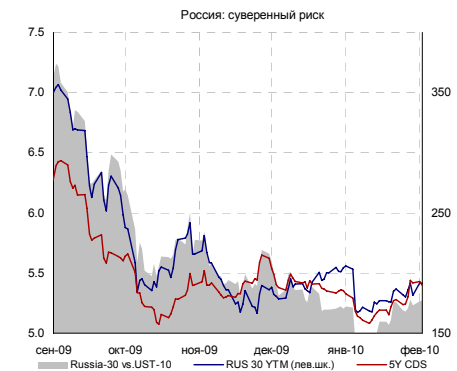
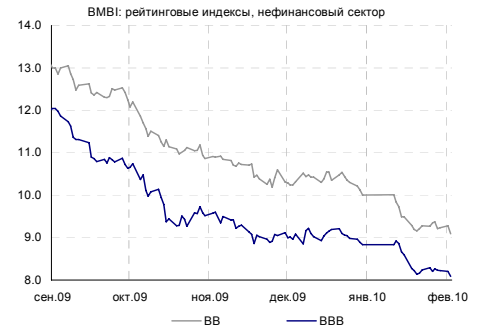
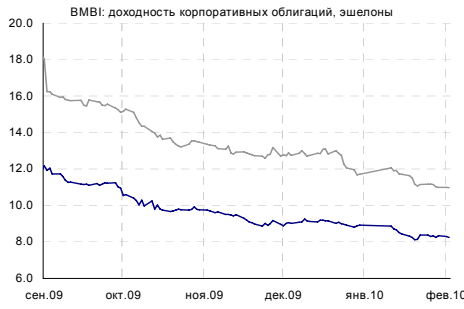
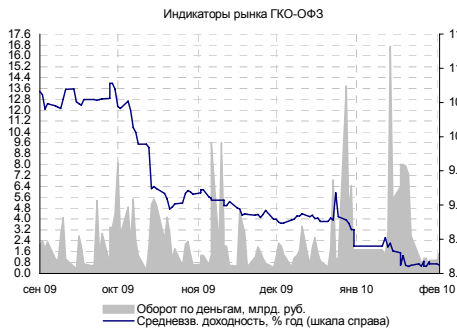
Fitch восстановил рейтинг российской алмазодобывающей компании АК «Алроса» на уровне «В+» ввиду получения данных о финансовой и операционной деятельности; прогноз — «Позитивный».

К сожалению, в пресс-релизе освещены лишь вопросы стратегической важности и господдержки, в то время как свежие финансовые данные не приводятся. На текущий момент агентство лишь ограничилось фразой о том, что «негативное влияние на профиль финансовых рисков компании оказывают очень слабые показатели ликвидности и структура капитала с высоким уровнем финансового рычага». По мнению Fitch, оценка характеристик собственной кредитоспособности компании описывается рейтингом на уровне всего «ССС+», а бизнес-профиль характеризуется как слабый.

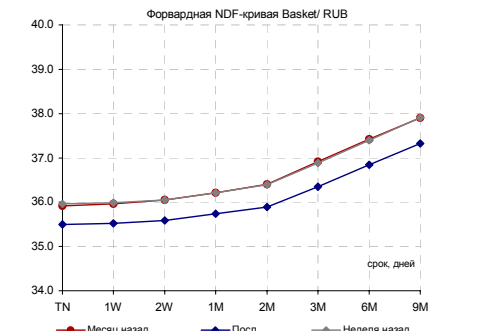
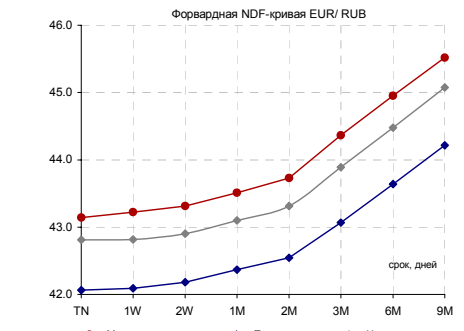
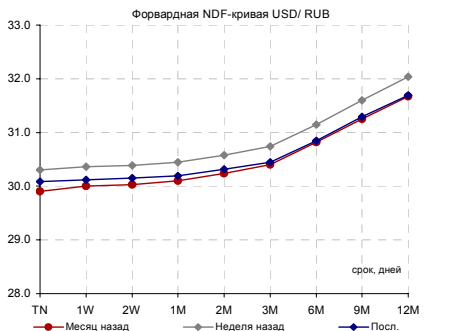
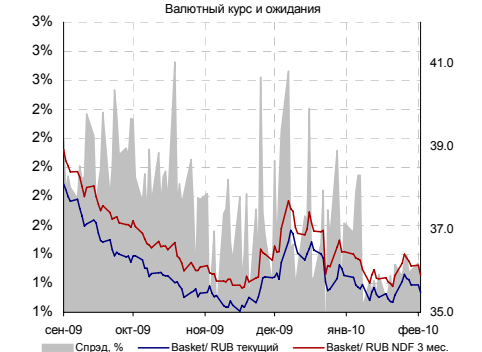
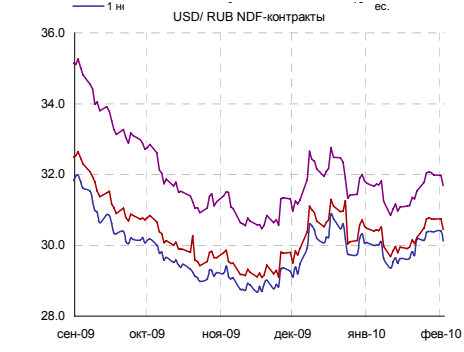
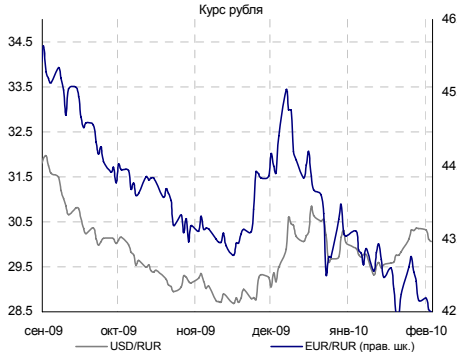
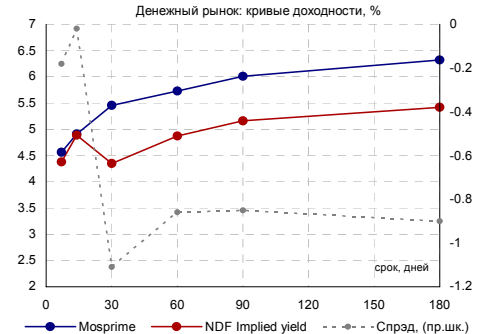
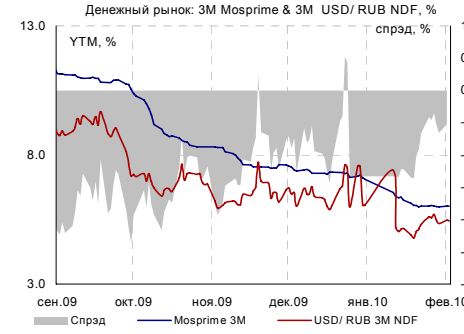
Еврооблигации Alrosa' 14 не относятся к числу наших торговых идей на покупку, хотя текущий уровень доходности (7.5%) дает почти 150 б.п. над Gazprom' 14. Мы считаем, что с точки зрения кредитного качества Северсталь и Евраз выглядят гораздо сильнее, а их обязательства стоят дешевле.

Леонид Игнатьев

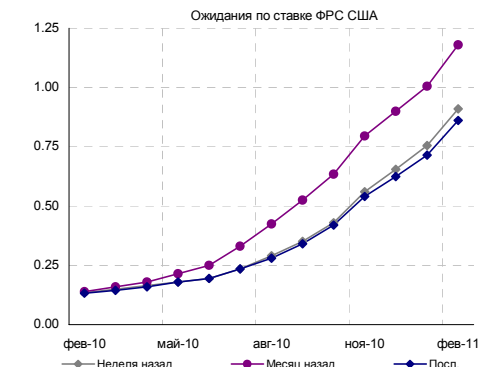
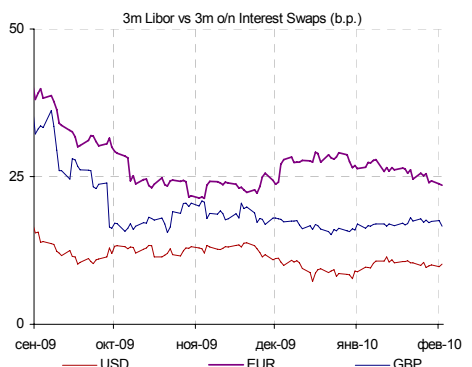
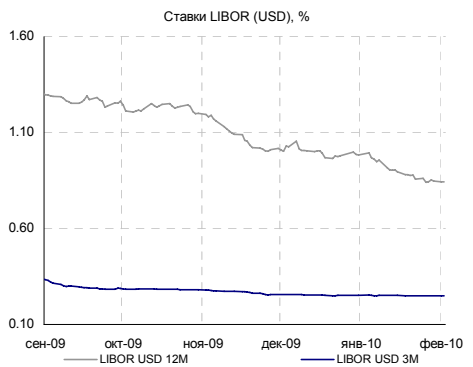
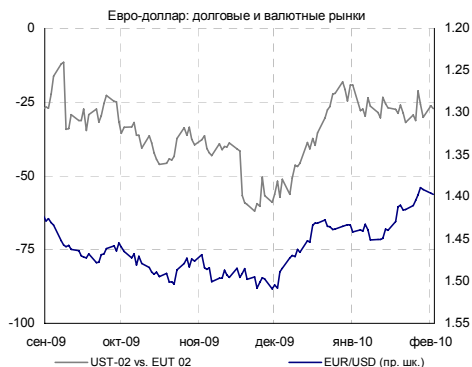
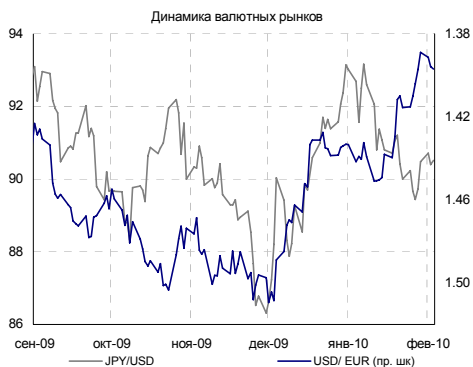
Российский долговой рынок



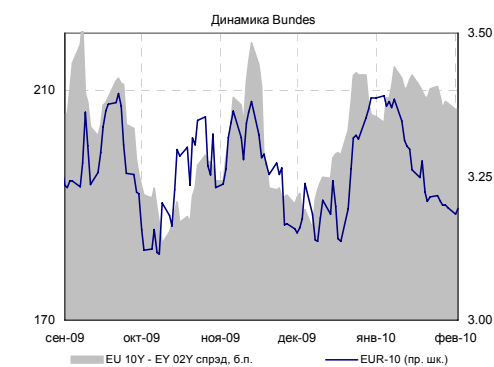
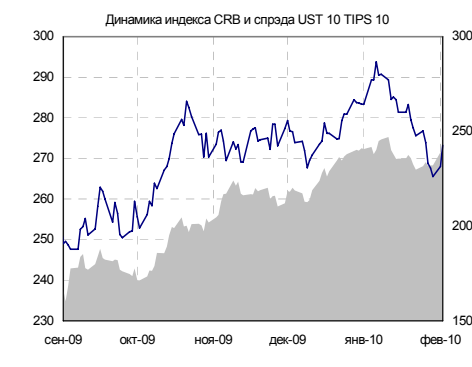
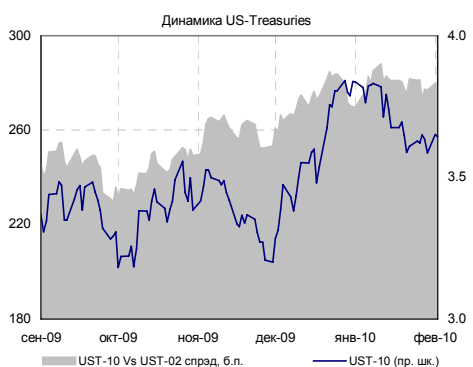
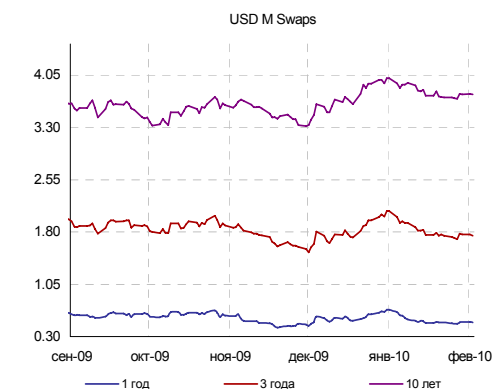
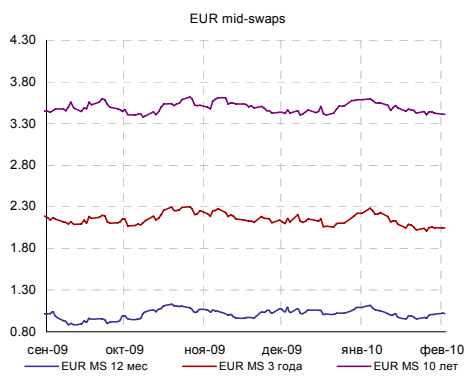
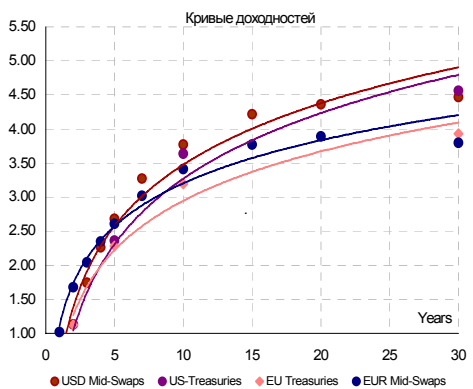
Денежно-валютный рынок



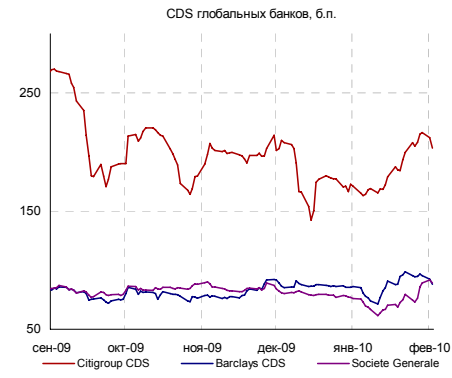
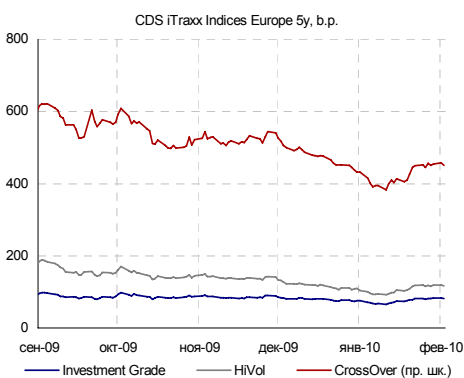
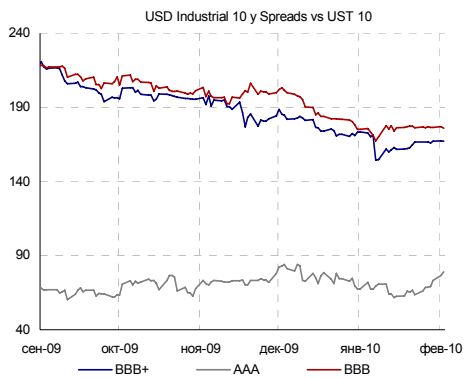
Глобальный валютный и денежный рынок



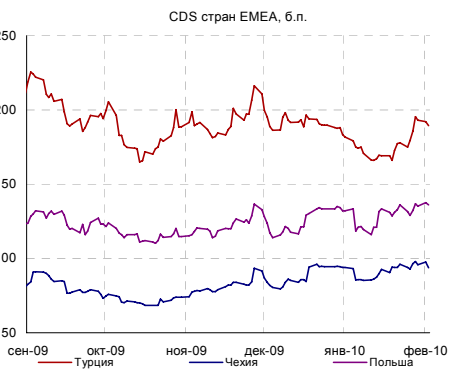
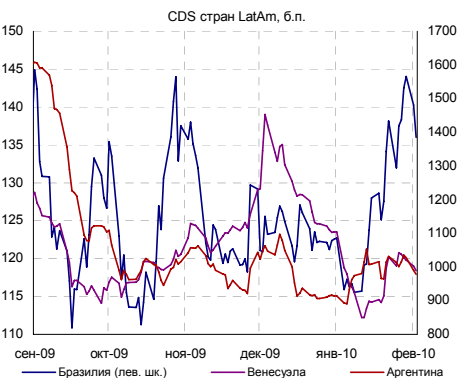
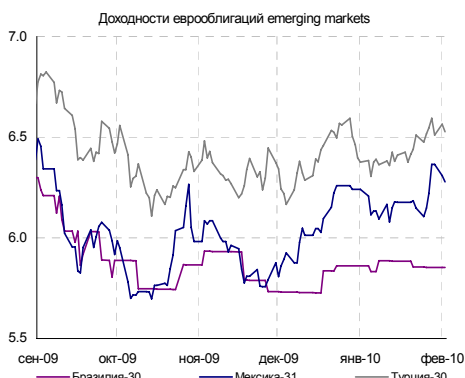
Глобальный долговой рынок



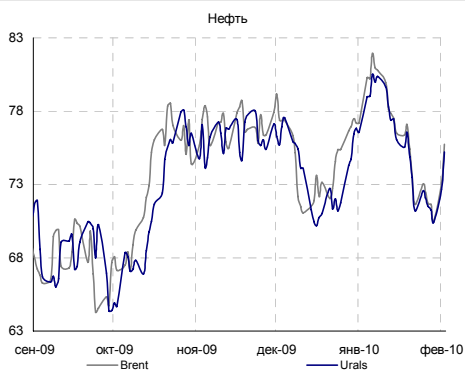
Глобальный кредитный риск



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	КрЕврБ-01	3 500	Погаш.	-	3 500
04.02.2010	КмплФин 01	1 000	Погаш.	-	1 000
04.02.2010	ЛСР 02 обл	5 000	Оферта	100	5 000
05.02.2010	БанкМоск-2	10 000	Оферта	100	10 000
08.02.2010	Престиж-01	63	Оферта	100	63
09.02.2010	ТранТС 01	1 000	Оферта	100	1 000
10.02.2010	ВТБ24 02	10 000	Оферта	100	10 000
10.02.2010	ГАЗПРОМ А4	5 000	Погаш.	-	5 000
10.02.2010	ЕБРР 01обл	5 000	Оферта	100	5 000

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.