

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	68.82	-1.56	-2.22	Evraz' 13	102.46	-0.21	7.98	8
Нефть (Brent)	69.93	-1.31	-1.84	Банк Москвы' 13	105.09	-0.39	5.43	5
Золото	1058.00	-25.25	-2.33	UST 10	98.42	0.33	3.57	2
EUR/USD	1.3632	0.00	0.01	РОССИЯ 30	112.13	-0.51	5.48	9
USD/RUB	30.535	-0.02	-0.07	Russia'30 vs UST'10	191			13
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	280			0
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.38	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	5.93	0.05	0.85	EU 10 vs EU 2	213			3
MOSPRIME o/n	4.19	0.19	4.75	EMBI Global	341.01	3.16		10
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 012.2	0.10		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	962.60	-33.00	2.82	Russia CDS 10Y \$	223.52	5.46		11
Сальдо ликв.	90	47.00	109.30	Gazprom CDS 10Y \$	304.59	6.94		20

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Рублевый рынок демонстрирует силу
Госсектор и Москва единой динамики не показали
РСХБ спровоцировал активность в банковском сегменте
Металлургия: спрос сместился к короткому концу кривой
Неприятие инвесторов к риску растет

Глобальные рынки

Беспокойство на рынках не утихает
Подробности размещения российских суверенных еврооблигаций

Корпоративные новости

Рейтинги АФК «Система» и МТС по версии Moody's сближаются
МТС будет прогнозируемо гасить дорогие кредиты
Башнефть: долгожданная оферта
Ковыкта выходит на торги?
Газпром: факторы оптимизма

Новости коротко

Корпоративные новости

- Выручка **Газпрома** по МСФО в 2009 г. составила около \$100 млрд, EBITDA — \$34 млрд. / Информация с дня инвестора, проводимого Газпромом
- В 2009 г. добыча **Газпром нефти** составила 47.9 млн т с учетом недавних приобретений, План на 2010 г. идентичен. Капзатраты в 2010 г. должны вырасти до \$3.88 млрд, а EBITDA составит \$5.4 млрд. Главное условие такого сценария — средняя цена Brent на уровне \$75/барр., курс — 29 руб/\$ / Информация с дня инвестора, проводимого Газпромом

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Банк Санкт-Петербург** принял решение о размещении биржевых облигаций серии БО-01 на 5 млрд руб. со сроком обращения 3 года. / Cbonds
- ММВБ** допустила к размещению без прохождения процедуры листинга семь выпусков биржевых облигаций **ВТБ** общим объемом 50 млрд руб. и три выпуска биржевых облигаций **КБ Восточный** общим объемом 3 млрд руб. / Reuters
- СУ-155 КАПИТАЛ** установил ставку 7-8-го купонов по облигациям 3-й серии в размере 15.5%. / Cbonds

Кредиты / Займы

- ЮниКредит Банк** предоставит **Сильвиниту** финансирования на сумму \$100 млн на 1.5 года для финансирование текущей деятельности. / Cbonds
- Газпромбанк** открыл для **Дальневосточного завода «Звезда»** двухлетнюю кредитную линию в сумме 930 млн. руб. для финансирования госзаказа. Компания включена в перечень системообразующих предприятий. / Finam

Внутренний рынок

Рублевый рынок демонстрирует силу

Рублевый рынок облигаций в пятницу вновь продемонстрировал устойчивость по отношению к внешнему негативу. Несмотря на достаточно агрессивные распродажи на рынках акций вслед за резким укреплением доллара и снижением сырьевых рынков. В течение первой недели февраля мы не увидели бегства из рублевых бондов, напротив, наблюдались выборочные покупки в выпусках эмитентов 1-2-го эшелонов.

Госсектор и Москва единой динамики не показали

Госсектор завершил последний рабочий день недели в красной зоне по большинству бумаг, откатившись примерно на 25 б.п. от уровней четверга. Выпуски Москвы, активно торговавшиеся в начале февраля, в пятницу не показали единой динамики: при достаточно высоком объеме торгов Москва-56 и Москва-61 прибавили около трети фигуры, Москва 58 и Москва-62 примерно столько же потеряли.

РСХБ спровоцировал активность в банковском сегменте

На фоне достаточно успешного размещения РСХБ, установившего купоны по новым выпускам на уровне 9% (при первоначальном ориентире 9.2-9.4%), активность в банковском сегменте рублевых облигаций была достаточно высокой. На неплохих оборотах выпуску Райффайзенбанка удалось прибавить 50 б.п., поддержку 3-му выпуску Судостроительного банка оказала информация о ее включении в ломбардный список ЦБ. Под давлением находился выпуск МДМ БО-1, потерявший за день почти полторы фигуры.

Металлургия: спрос сместился к короткому концу кривой

В секторе металлургии наиболее востребованным оказались выпуски на коротком конце кривой: котировки НЛМК БО-5 небольшими объемами подскочили за день сразу на 2.5 фигуры, доходность выпуска завершила неделю, преодолев барьер 9% (сверху). Выпуски ММК и Мечела также оказались востребованы покупателями, которые к концу дня вывели котировки бумаг в зеленую зону.

Наиболее длинные бумаги сектора находись в пятницу под давлением продавцов: Сибметинвест 1 и 2 за торговый день стали дешевле почти на полфигуры. На наш взгляд, их привлекательность для покупок от этого только возросла.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25068	537.5	8	45000.0	20.08.2014		117.45	117.15	-0.26	7.61
ОФЗ 26202	421.2	12	40000.0	17.12.2014		115.50	115.22	-0.24	7.65
Апт36и6 02	4.34	49	2000	05.06.2012		79.00	78.00	-1.00	39.99
Башнефть01	1906.82	9	15000	13.12.2016	18.12.2012	104.05	104.40	0.35	10.95
ВК-Инвест1	2017.55	17	10000	19.07.2013		100.60	100.50	-0.10	9.28
ВК-Инвест3	1257.83	10	10000	08.07.2014	12.07.2011	109.10	109.00	-0.10	8.55
ВТБ - 5 об	64.88	39	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.70	101.60	-0.10	7.37
МГор56-об	1136.14	32	20000	22.09.2016		94.60	94.95	0.35	8.56
МГор58-об	239.30	13	15000	01.06.2011		103.22	103.01	-0.21	7.79
МГор61-об	813.71	21	30000	03.06.2013		120.50	120.74	0.24	8.09
МГор62-об	844.12	59	35000	08.06.2014		121.55	121.10	-0.45	8.25
МГор63-об	439.92	6	15000	10.12.2013		123.35	123.30	-0.05	8.15
МДМ БО-1	206.72	122	5000	29.11.2012		104.90	103.50	-1.40	11.57
Мечел 4об	313.39	14	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.00	114.10	0.10	12.87
М-ИНДУСТР	0.41	36	1000	16.08.2011		23.00	20.48	-2.52	>200
МираторгФ1	595.07	5	2500	02.08.2012	05.08.2010	101.80	102.79	0.99	13.43
ММК БО-2	372.35	11	10000	12.12.2012	14.12.2011	100.95	101.10	0.15	9.24
НЛМК БО-5	98.49	50	10000	30.10.2012		102.26	104.60	2.34	9.00
ПромТр03об	6.39	33	5000	24.07.2013	27.07.2011	71.00	72.00	1.00	51.60
Райффзб-4	320.96	8	10000	03.12.2013	06.12.2011	100.45	101.01	0.56	13.25
РЖД БО-01	433.09	11	15000	05.12.2012		102.50	102.60	0.10	8.52
РЖД-08обл	204.09	17	20000	06.07.2011		100.40	100.80	0.40	8.04
РосселхБ 3	365.62	20	10000	09.02.2017	18.02.2010	101.00	100.85	-0.15	-14.71
Сибметин01	357.13	16	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.45	105.00	-0.45	12.43
Сибметин02	230.28	12	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.45	105.05	-0.40	12.41
Система-03	238.46	16	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.90	105.70	-0.20	10.37
СудострБ-3	236.84	9	1500	03.09.2012	06.09.2010	101.55	101.75	0.20	14.18

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Неприятие инвесторов к риску растет

Многие факторы свидетельствуют о явном ухудшении отношения инвесторов к риску в общемировом масштабе, что не может игнорироваться долговым рынком бесконечно. В настоящий момент поддержку локальному рынку продолжают оказывать достаточно стабильная ситуация на валютном и денежном рынках, а также ожидания снижения процентных ставок ЦБ в феврале. Ключевой вопрос на сегодня – как долго факторы внутренней поддержки смогут гасить внешний негатив. Мы надеемся, что на этой неделе слома в целом благоприятной тенденции на внутреннем рынке не произойдет.

Екатерина Горбунова, Леонид Игнатъев

Глобальные рынки

Беспокойство на рынках не утихает

Министры финансов и главы центробанков стран G7 пришли к заключению, что мировая экономика вышла из рецессии, однако антикризисные меры сворачивать они пока не готовы. Глава европейского Центробанка Жан-Клод Трише выразил уверенность в способности Греции осуществить свой план по снижению дефицита бюджета с нынешних 13 % до 3 % ВВП к 2012 году. По мнению Трише, Греция на данный момент не нуждается в помощи МВФ. Не смотря на это, беспокойство по поводу европейского суверенного долга только увеличилось.

Новости с рынка труда США еще больше увеличили напряженность на рынках. Безработица составила 9.7 %, что оказалось значительно ниже ожиданий. Однако снижение вызвано исключительно техническими поправками: количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе пересмотрено до -150 000 в декабре (-84 000 ранее), -20 000 в январе. Кроме того еженедельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице росли весь январь.

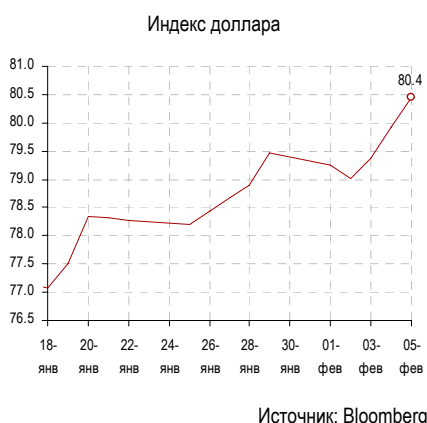
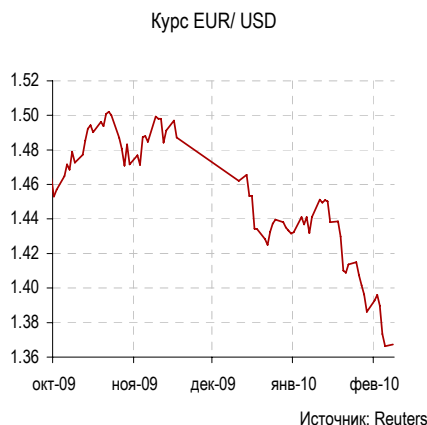
В итоге евро продолжило падение к доллару, остановившись на отметке \$1.3640. Индекс доллара обновил полугодовой максимум, добравшись до 80.4 пунктов. На глобальных рынках наблюдается бегство в качество: суверенные облигации развивающихся рынков падают, UST пользуются повышенным спросом.

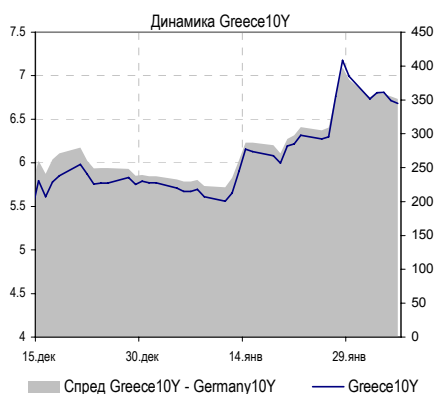
Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	05-фев-10	d	w	YTD
UST 02	0.78	2	0.77	-4	-10	0
UST 05	2.25	2	2.24	-6	-15	68
UST 10	3.59	2	3.57	-4	-7	135
UST 30	4.54	2	4.52	-3	-3	184

Источник: Reuters

Российские суверенные еврооблигации не стали исключением из общей тенденции: бонд Россия'30 прибавил в доходности 9 б.п., его спрэд с UST10 расширился до 191 б.п. В корпоративных еврооблигациях властвует коррекция.





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	5.10	1.1	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.4	5.51	2.6	-0.41	15
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.1	6.37	5.4	-0.24	4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	101.5	6.10	3.2	-0.22	7
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.0	6.28	5.7	-0.51	8
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	112.8	7.31	6.2	-0.80	13
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.2	0.00	7.1	-0.63	9
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	92.4	7.47	7.8	-0.21	3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	111.0	7.62	10.5	-0.60	6
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	92.4	7.97	10.8	-1.27	11
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.5	7.98	2.7	-0.21	8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.3	8.41	4.4	-0.53	12
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	103.3	8.92	5.5	-0.47	8
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.5	7.07	1.9	-0.46	24
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.9	2.58	0.6	-0.13	17
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	4.81	1.8	-0.23	12
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.5	6.75	2.0	-0.17	8
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.1	6.94	2.0	-0.37	18
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	104.8	8.12	2.9	-0.39	13
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.0	8.09	3.4	-0.30	9
TMK' 11	USD	600	29.07.11	104.8	6.48	1.4	-0.29	21
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.3	3.78	1.4	-0.12	8
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.3	4.49	1.9	-0.20	10
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.1	5.35	2.7	-0.21	7
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	103.7	6.78	5.1	-0.70	14

Источники: Bloomberg

Подробности размещения российских суверенных еврооблигаций

Заместитель министра финансов РФ Дмитрий Панкин в пятницу прояснил ситуацию с размещением российских суверенных еврооблигаций. Напомним, что Россия планирует занять на внешнем рынке до \$17.8 млрд, однако, по словам Д.Панкина, эта сумма может сократиться. По сообщению Прайм-ТАСС, организаторы первого транша (а ими стали Barclays Capital, ВТБ Капитал, Credit Suisse и Citibank) получат вознаграждение в размере 5 б.п. от общего объема размещенных бумаг. Замминистра также отметил, что траншей будет «точно больше двух», а организаторы последующих траншей будут определяться по итогам размещения первого.

Д.Панкин пояснил, что при отборе организаторов первого за последние 12 лет выпуска российских еврооблигаций Минфин рассматривал две группы банков-организаторов, одна из которых предложила размещаться по текущим уровням доходности российских бумаг, а другая – выбрать более агрессивную стратегию и снизить доходность. В результате предпочтение было отдано второй группе банков, поэтому ориентир по доходности ожидается на «десятки пунктов» ниже текущих уровней доходности российских евробондов.

По нашему мнению, это реализация планов организаторов приведет к существенному сужению спреда суверенных евробондов, которое в последствие может вызвать волну покупок и в корпоративном сегменте. Остается открытым вопрос о датах размещения, однако даже если через 2 месяца его не произойдет, вероятнее всего цена российских евробондов будет поддерживаться организаторами первого транша.

Мы думаем, что минимально комфортным уровнем размещения для новых еврооблигаций для Минфина будет спред Russia 30 – UST 10 на уровне 150 б.п. Напомним, что в 2009 г. эта планка опускалась почти до 135 б.п. В этой связи мы прогнозируем, что в ближайшие месяцы суверенные российские еврооблигации не без помощи игроков рынка, приближенных к организаторам, будут задавать темп игры «лучше рынка», даже в случае не самой благоприятной конъюнктуры. Это позволяет нам надеяться, что масштабного sell-off в российских корпоративных еврооблигациях произойти не должно.

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**Рейтинги АФК «Система» и МТС по версии Moody's сближаются**

Переход контроля над БашТЭКом к Системе и разгрузка баланса холдинговой компании путем перевода долговых обязательств на «дочки» позволила в пятницу рейтинговому агентству Moody's повысить рейтинг АФК с «В1» до «Вa3».

Таким образом, Система отстает от МТС по рейтингам на 2 ступени – по версии Fitch, на 1 ступень – по версии Moody's. В то же время агентство S&P держит рейтинги МТС и АФК на одном уровне – «ВВ». Нам наиболее близка позиция S&P. На протяжении последних месяцев мы неоднократно озвучивали мнение о том, что фантастическая (по кризисным-посткризисным меркам) реализация диверсификации бизнеса АФК «Система» на фоне крайне выгодного избавления от слабых активов на фоне масштабной господдержки начинаний холдинга Владимира Евтушенкова заметно улучшили кредитный профиль компании. Мы не склонны ставить кредитное качество МТС выше, чем его материнской структуры. Таким образом, в идеале спрэда Система-МТС быть не должно. Мы понимаем, что некая инертность рынков будет сохранять его некоторое время, но текущие 150-200 б.п. неоправданны ни с каких точек зрения.

Облигации АФК «Система» фигурирует в числе наших top picks на рублевых облигациях. Более подробно см. наши торговые рекомендации в февральской стратегии, опубликованной 4 февраля 2010 г.

Леонид Игнатьев

МТС будет прогнозируемо гасить дорогие кредиты

По данным Интерфакс, МТС намерен досрочно погасить кредиты на \$360 млн и 238 млн евро, привлеченные в мае-июле 2009 г.

Решение компании выглядит логичным и предсказуемым, если учесть ставку руководства МТС и Системы на сокращение доли валютного долга на балансе телекоммуникационного гиганта. Вторая очевидная причина досрочных погашений кредитов – это их относительная дороговизна. Займы в валюте по сути еще на пике кризиса обходились компании не дешевле, чем сейчас стоит рублевое фондирование.

Остается отметить, что техническая возможность погашения валютных кредитов кроется в доступности как публичного, так и банковского рублевого долга для МТС. Только в 2009 г. эмитент разместил рублевые облигации на 30 млрд руб.

Еврооблигации МТС откровенно дороги. Рублевые долги компании, по доходности сопоставимые с бондами РЖД, также не вызывают надежды на опережающий рост котировок. Если все же говорить об облигациях разных выпусков, то с точки зрения дальнейшего снижения ставок стоит покупать самый длинный инструмент – МТС-5 (доходность – чуть ниже 9% для дюрации 2.2 года). Вообще же наши симпатии находятся на стороне облигаций АФК «Система» - оба выпуска с премией 150-200 б.п. к кривой МТС крайне интересны.

Леонид Игнатьев

Башнефть: долгожданная оферта

Как пишут сегодня Ведомости, Башнефть направила в ФСФР обязательную оферту на выкуп обыкновенных акций пяти новых «дочек» — Уфимского и Ново-Уфимского НПЗ, Уфанефтехима, Уфаоргсинтеза и Башкирнефтепродукта. Цена оферты пока не раскрывается. В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», цена выкупа определяется как наибольшая из двух величин: либо стоимость акций в ходе сделки, в результате которой пакет Башнефти превысил 50 %, либо средневзвешенные котировки «дочек» за последние полгода.

По нашим грубым оценкам, исполнение оферты может обойтись компании не более чем в 12-14 млрд руб., что для Башнефти с ее денежными потоками (при оценочной EBITDA margin в 20% и выручке свыше \$10 млрд), недавним привлечением 50 млрд руб. посредством облигаций – вполне посильная ноша.

3-летние рублевые бонды Башнефти с доходностью порядка 11% годовых мы едва ли можем назвать привлекательным инструментом с точки зрения кредитного качества. В настоящее время компания находится в стадии начального формирования, отличается минимальным уровнем прозрачности, не имеет рейтинга. В условиях, когда основной торговой идеей в бондах Башнефти является наличие АФК «Системы» в статусе акционера, мы предпочитаем при сопоставимых критериях «доходность/дюрация» именно облигации материнской компании.

Леонид Игнатьев

Ковыкта выходит на торги?

Как сообщает газета «Коммерсант», ОГК-3 намерена продать свой пакет в РУСИА Петролеум, купленный в 2008 г. у Интерроса за \$ 576 млн. По словам генерального директора Владимира Колмогорова, компания планирует предложить его ТНК-ВР, Газпрому или иностранным инвесторам.

Напомним, что РУСИА Петролеум является владельцем лицензии на гигантское Ковыктинское месторождение газа, на разработку которого, как мы можем судить, активно претендовал/претендует Газпром. До момента совершения сделки новость нейтральна как для кредитного профиля ТНК-ВР, так и для кредитоспособности Газпрома.

В настоящее время еврооблигациям ТНК-ВР мы предпочитаем инструменты Газпрома. Наши предпочтения среди конкретных выпусков представлены в февральской стратегии долговых рынков, которая была опубликована 4 февраля 2010 г.

Леонид Игнатьев

Газпром: факторы оптимизма

В пятницу Газпром провел первую встречу с аналитиками в ходе традиционного Дня инвесторов, во время которой был сделан ряд обнадеживающих заявлений.

Пятничная встреча представителей Газпрома с инвесторами началась с подтверждения компанией своих амбициозных планов долгосрочного развития: уровень добычи газа концерна к 2030 г. достигнет 885-940 млрд куб. м в год против 462 млрд в 2009 г. Также были озвучены ожидаемые уровни финансовых результатов Газпрома по итогам прошлого года (выручка – \$100 млрд, EBITDA – \$35 млрд) и прогнозы компании на текущий год: добыча – 520 млрд куб. м, средняя экспортная цена – 326/тыс. куб. м (в 2009 г. – \$296/тыс. куб. м), уровень капвложений – порядка \$26 млрд (в 2009 г. с учетом покупки 20 % акций Газпром нефти – около \$27 млрд).

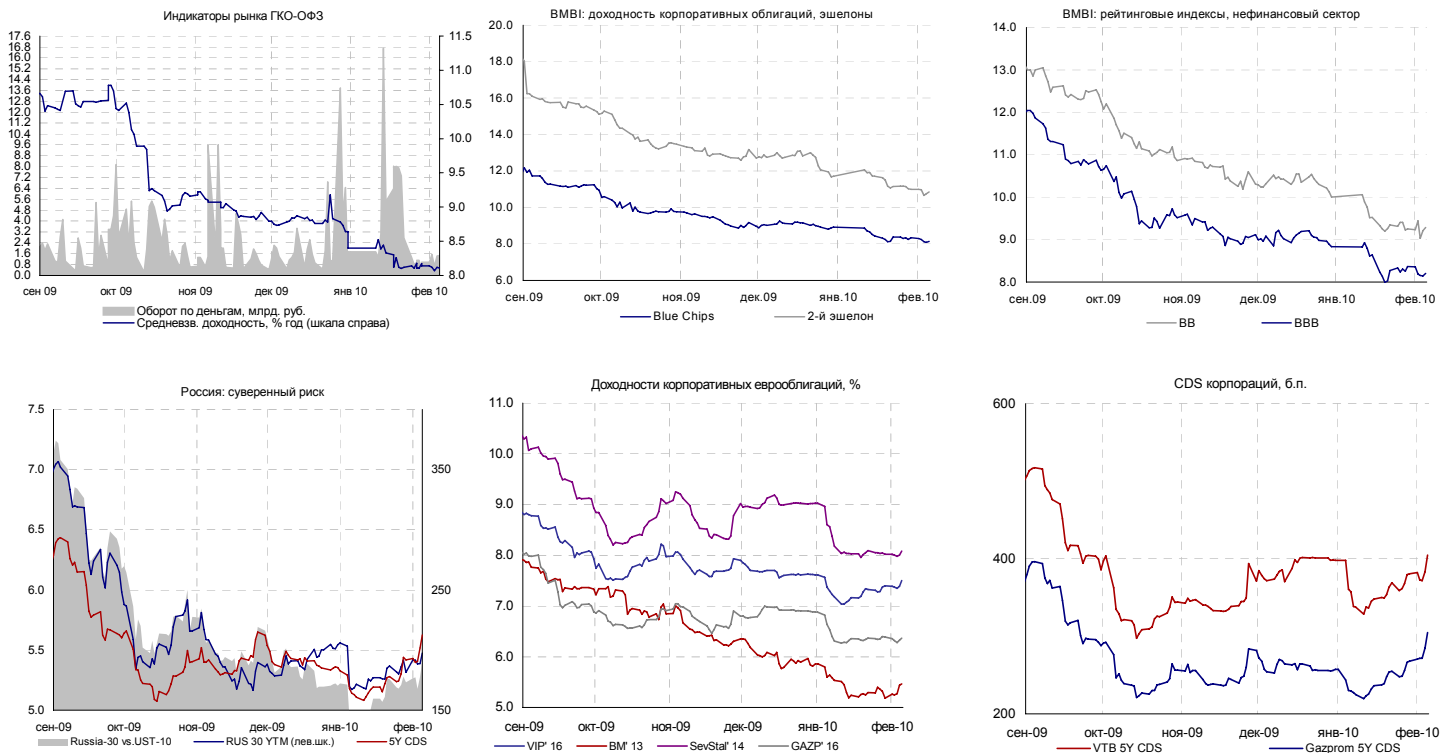
Более всего собравшихся интересовала ситуация с дальнейшей динамикой экспортных поставок газа и неизменностью условий действующих контрактов с европейскими потребителями. Ответы представителей Газпрома не могли не вызвать оптимизма у участников встречи: как мы уже писали в нашей февральской стратегии, разговоры о возможном пересмотре условий take or pay по экспортным контрактам Газпрома являются беспочвенными. По словам менеджеров концерна, никаких предложений об изменении долгосрочных условий сотрудничества со стороны европейских потребителей Газпрому не поступало, и ни о каком отказе от принципов take or pay речи не идет. При этом средства за невыбранный объем газа (по 2009 г. – чуть менее 6 млрд куб. м) будут отражаться в отчетности компании по статье «авансы». Как следствие, снижение доли Газпрома на европейском рынке в прошлом году (с 28 % до 25 %) было вызвано в основном январскими перебоями поставок газа из-за конфликта с Украиной. В этом году объем экспорта достигнет 161 млрд куб. м (в 2009 г. – 140 млрд куб. м), и доля концерна на европейском рынке будет восстановлена. Также отметим пояснения менеджмента, что весь законтрактованный объем газа (около 21 млрд куб. м) для проекта СЕГ (пуск состоится в 2011 г.) является маржинальным, что увеличивает общий объем экспортного портфеля Газпрома.

Также представители Газпрома подчеркнули значимость продолжающейся либерализации ценообразования на внутривнутрироссийском рынке газа (в 2009 г. Газпром впервые получил прибыль в данном сегменте порядка \$2.5 млрд) для дополнительного прироста выручки концерна. По нашим оценкам, общий объем выручки концерна от поставок в РФ вырастет с \$ 16 млрд в 2009 г. до \$ 55 млрд в 2015 г., при этом доля российского рынка в структуре продаж увеличится с 21 % до 41 %.

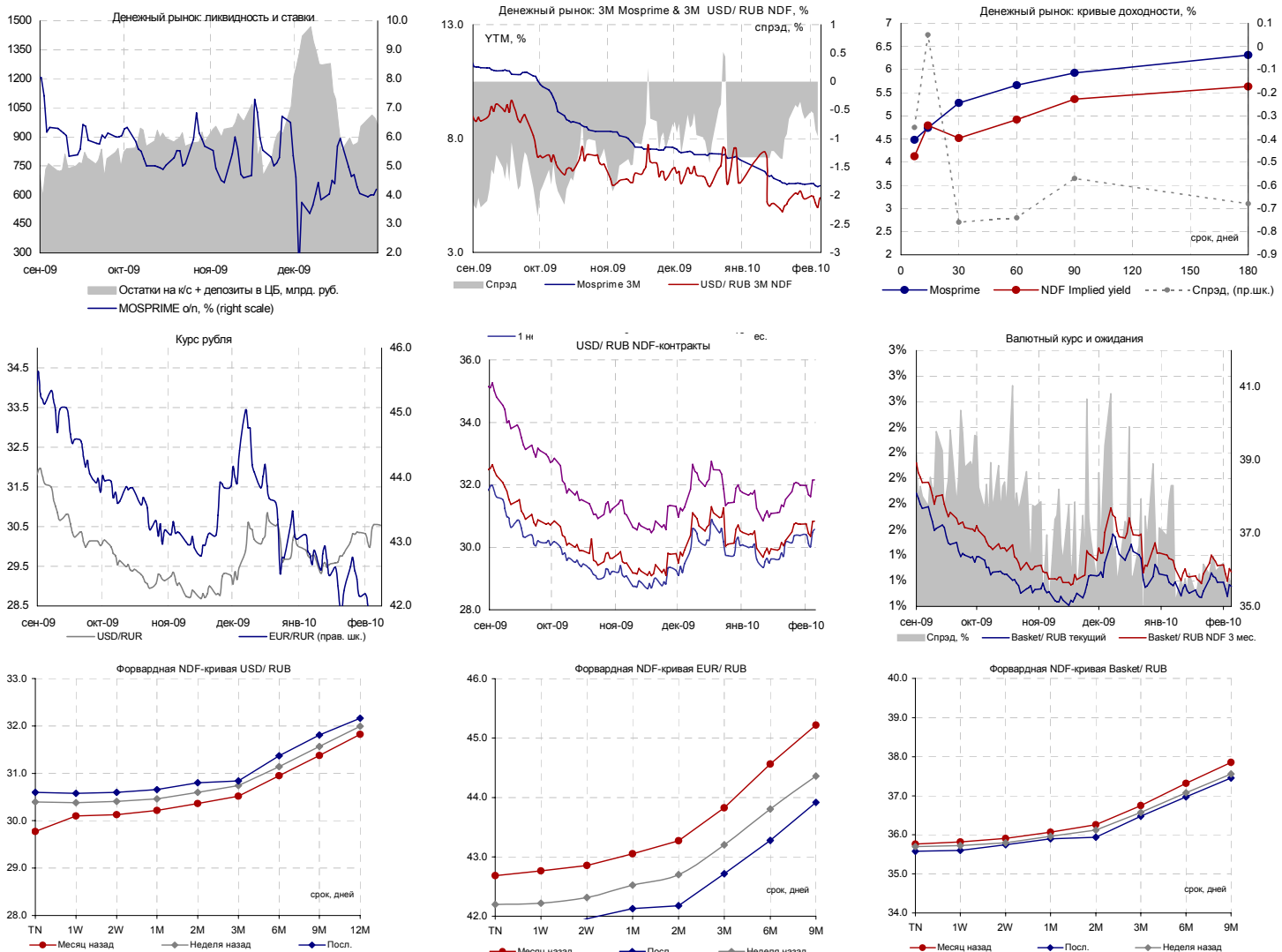
В настоящее время еврооблигации Газпрома находятся под негативным влиянием внешнего фона (коррекция на мировых фондовых рынках, снижение цен на нефть), однако с фундаментальной точки зрения бумаги концерна были и остаются одними из самых привлекательных в нефтегазовом секторе как на фоне инструментов ТНК-ВР (почти нет премии), так и Лукойла (евробонды частной компании торгуются даже дороже). Дополнительные факторы поддержки кредитного качества Газпрома – быстрое восстановление экспортных поставок, увеличение доходов от продаж на российском рынке.

Денис Борисов к.э.н., Сергей Вахрамеев к.э.н., Леонид Игнатьев

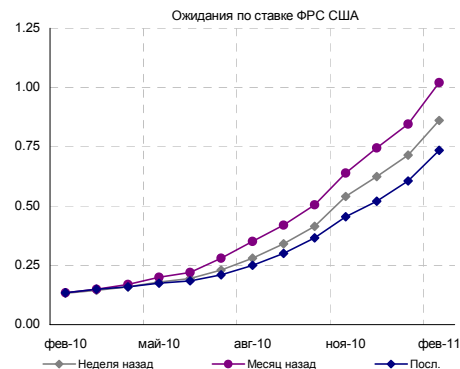
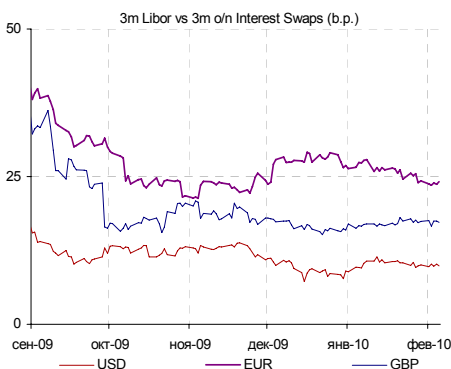
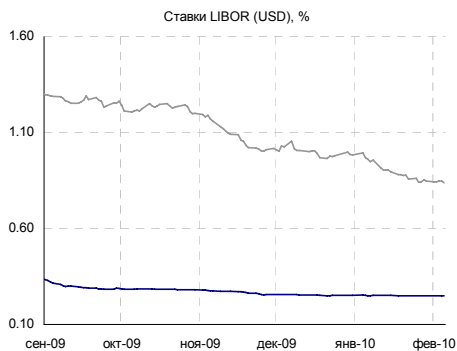
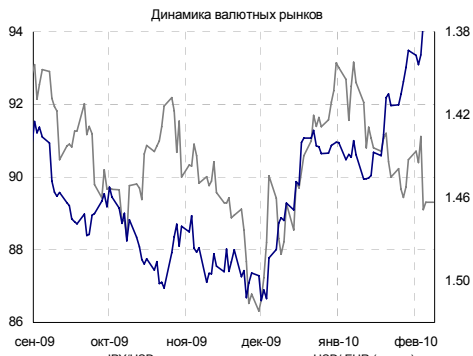
Российский долговой рынок



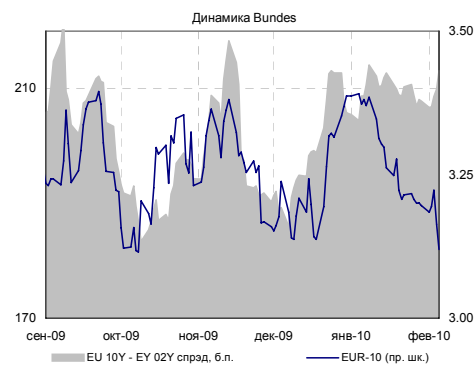
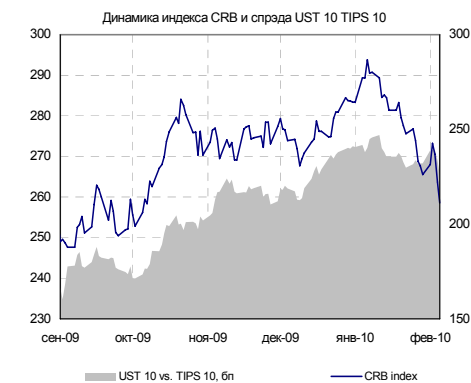
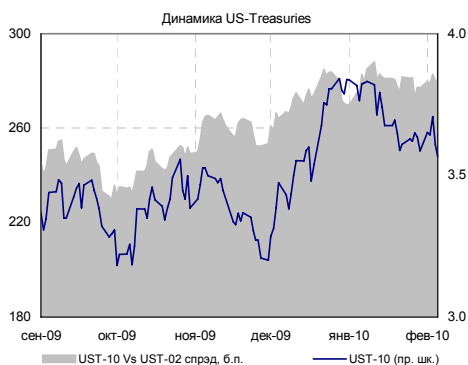
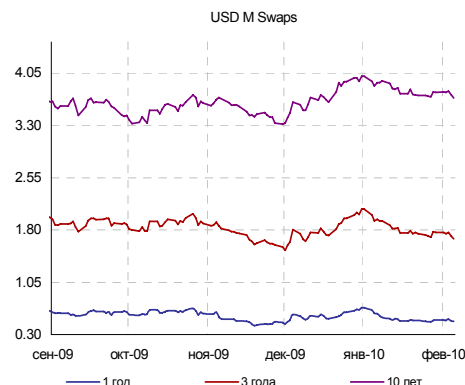
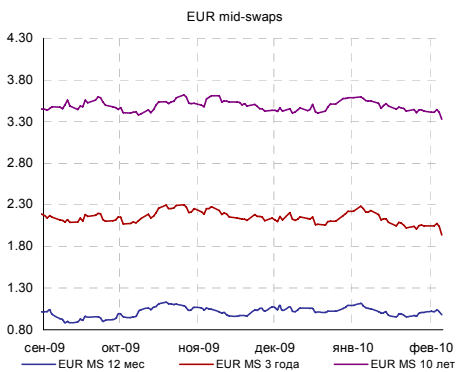
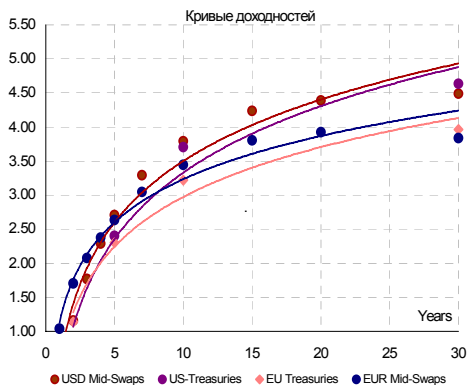
Денежно-валютный рынок



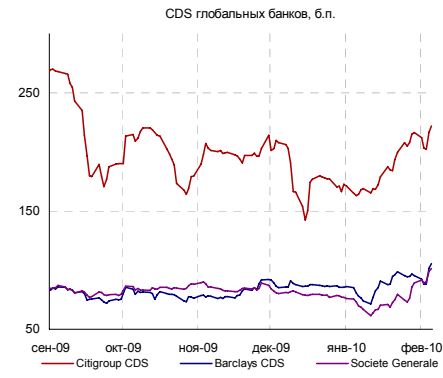
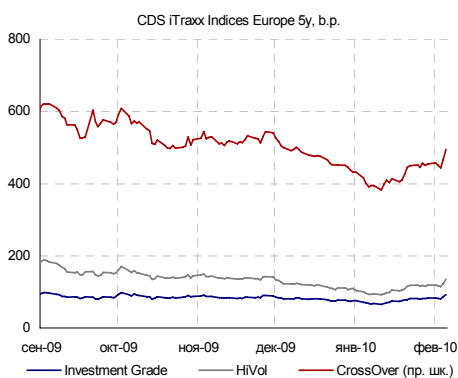
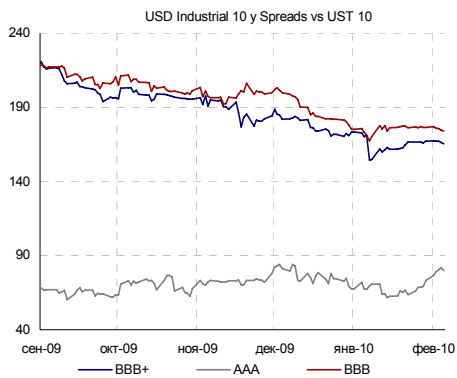
Глобальный валютный и денежный рынок



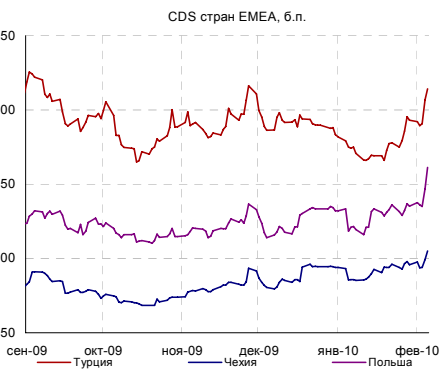
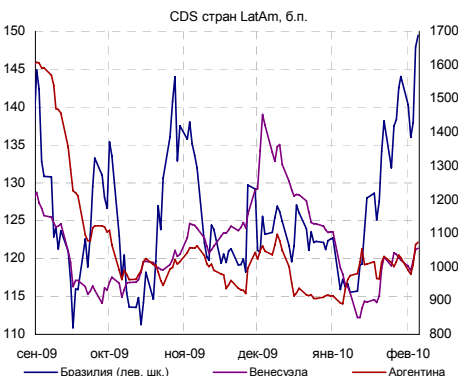
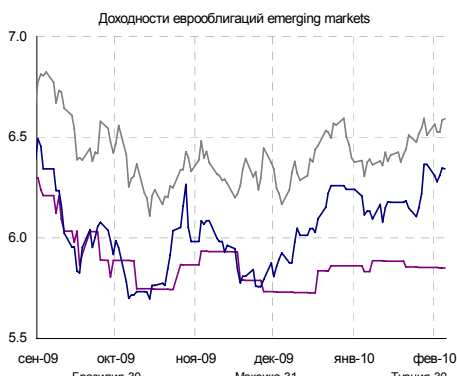
Глобальный долговой рынок



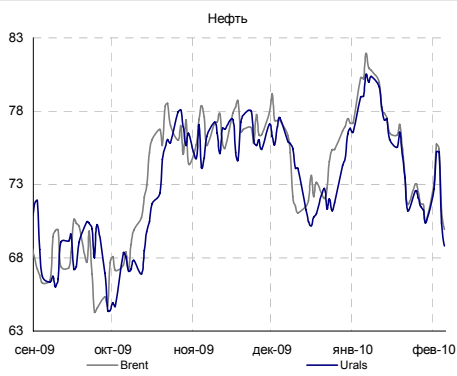
Глобальный кредитный риск



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	Престиж-01	63	Оферта	100	63
09.02.2010	ТрансТС 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
10.02.2010	РусСтанд-6	6 000	Оферта	100	6 000
10.02.2010	ТГК-10 об2	5 000	Оферта	100	5 000
11.02.2010	ВестерФ 01	1 500	Оферта	100	1 500
11.02.2010	КраснБог-1	2 000	Погаш.	-	2 000

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.