

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	70.69	2.03	2.96	↑ Evraz' 13	102.46	0.01	7.98	0
Нефть (Brent)	71.83	2.23	3.20	↑ Банк Москвы' 13	105.09	-0.17	5.35	-3
Золото	1071.25	7.25	0.68	↑ UST 10	97.81	-0.68	3.64	-1
EUR/USD	1.3775	0.00	-0.08	↓ РОССИЯ 30	112.21	0.05	5.46	-1
USD/RUB	30.255	0.01	0.03	↑ Russia'30 vs UST10	182			-9
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	4%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	282			2
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	↑ Libor 3m vs UST 3m	15			-1
MOSPRIME 3m	5.88	-0.06	-1.01	↓ EU 10 vs EU 2	215			0
MOSPRIME o/n	4.05	-0.01	-0.25	↓ EMBI Global	331.61	-1.36		-5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 058.6	1.52		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	971.70	13.10	-9.37	↑ Russia CDS 10Y \$	210.43	-4.60		-12
Сальдо ликв.	42.2	-0.80	-1.86	↓ Gazprom CDS 10Y \$	290.28	-5.08		-16

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Отскок на позитиве
Котировки облигаций ГАЗа и Промтрактора набирают скорость

Глобальные рынки

Греция: Германия поможет?
Португалия привлечет банки для выпуска 10-летнего долга
Российские еврооблигации: появились покупатели

Новости коротко

Корпоративные новости

- Минтранс ожидает, что поставки самолета **Sukhoi SuperJet 100** начнутся в конце 2010 г., заявил замминистра транспорта Валерий Окулов в интервью телеканалу «Россия 24». / Reuters
- По данным Прайм-ТАСС, **Трансконтейнер** уже в этом году планирует провести IPO. Кроме того, компания ждет 7-10%-ного роста перевозок к уровню 2009 г., заявил ее гендиректор Петр Баскаков. Оферта по облигациям Трансконтейнер состоится в марте 2010 г. Мы думаем, что при купоне не ниже 8.75-9.00% на следующие 3 года бумагу целесообразно не предъявлять к оферте. Сейчас же ставка купона равна 16.50%.
- **Евраз** может вложить в модернизацию Нижнетагильского металлургического комбината (НТМК) более 48 млрд руб., сказано в сообщении пресс-службы губернатора Свердловской области. / Reuters
- **ВТБ** намерен в 2010 г. выдать кредиты девелоперам на 20-35 млрд руб. 60-70% этой суммы пойдет на кредитование строительства жилья. / Прайм-ТАСС
- Как стало известно Коммерсанту, **Сбербанк** может получить около 7% акций **ОАК** путем конвертации ее долга в размере 9.3 млрд руб. Такой сценарий содержится в проекте программы реструктуризации проблемной задолженности ОАК в размере 70.5 млрд руб., которая будет вынесена на одно из ближайших заседаний совета директоров корпорации.
- **Мечел** завершает сделку по приобретению за \$20 млн сталепрокатного завода Laminorul Braila в Румынии. / Коммерсант
- **ЕБРР** продал группе Swedbank AB 15% акций ее российского подразделения — **Сведбанка**. Сведбанк в 4-м кв. 2010 г. получил 4-ый квартальный убыток подряд. / Коммерсант

Distressed debt

- **Ипотечное Агентство Республики Татарстан** вчера (9 февраля) произвело выплату купона по дебютным облигациям, по которым 2-го февраля был допущен техдефолт. / Finam
- **ВТБ** планирует в рамках реструктуризации долга Главстроя в 3.5 млрд руб. оформить в залог 4-5 промышленных объектов, сообщил старший вице-президент ВТБ Павел Косов. / Интерфакс
- УК «Тройка диалог» собирает пул держателей облигаций **ДВТГ** для переговоров о реструктуризации долга. По информации Ведомостей, размер пула достиг 1 млрд руб., что составляет менее 20% от общей величины номинала 2 дефолтных выпусков облигаций компании на 6 млрд руб.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Severstal Columbus** закрыла сделку по размещению восьмилетних евробондов на \$525 млн, сообщает Bloomberg. Доходность составила 10.625%. Как ранее писал Reuters, размещение должно было проходить по закрытой подписке – среди нескольких американских хедж-фондов. Вообще же нам не очень нравится практика выпуска еврооблигаций отдельными дочерними структурами крупных компаний из-за ряда появляющихся у владельцев рисков. Самый лучший вариант для инвесторов – инструменты головной холдинговой компании с полным периметром консолидации, условиями кросс-дефолта по группе в целом.
- Со вчерашнего дня (9 февраля 2010 года) **РЖД-23** начал торговаться в котировальном списке «В» ММВБ; разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» допущены к торгам выпуски **РейлТрансАвто-1** и **Прямые инвестиции-Финанс-1**. / Cbonds
- **М.О.Р.Е.-Плаза** вчера не получило заявок на выкуп дебитных облигаций по оферте номинальным объемом 1 млрд руб. / Cbonds
- **МЗ Арсенал** вчера выкупил по оферте облигации 3-й на сумму 9 млн руб. (3% выпуска). / Cbonds

Кредиты / Займы

- В период с 28 января по 3 февраля 2010 года **СУ-155** получило кредит в Сбербанке на сумму 601 млн руб. / Cbonds
- **Россельхозбанк** 9 февраля принял решение выделить **Республике Калмыкия** годовой кредит в размере 350 млн руб. для финансирования дефицита республиканского бюджета. / Cbonds
- **ВТБ** предоставил **Администрации Тульской области** кредитные средства в размере 400 млн руб. сроком до одного года. Кредитные средства будут направлены на финансирование первоочередных статей расходов бюджета области, влияющих на социальную стабильность в регионе. / Cbonds

Внутренний рынок**Отскок на позитиве**

Во вторник на рублевом рынке облигаций наблюдалось однозначно позитивное настроение участников рынка. При существенном росте объема торгов на бирже и в РПС, составившем 33.5 млрд руб. (без учета ОФЗ), практически всем ликвидным бумагам удалось завершить день в уверенном плюсе.

Выпуски металлургов показали рост на 25-50 б.п. Единственным представителем этого сегмента, где ощущалось давление продавцов, была Северсталь. Последние сделки с Северсталь БО-1 прошли на 35 б.п. ниже уровней понедельника.

Среди прочих корпоративных выпусков наиболее сильно смотрелись Вымпелком-3 и ВТБ 24 01, прибавившие около 80 б.п.

ЛСР вчера выкупала с рынка свои облигации в рамках оферты. Держатели предъявили примерно 40% выпуска на сумму 2 млрд руб. Интересно, что активная торговля выпуском проходила в течение всего дня. Мы не исключаем, что компания сможет при желании вернуть бумаги в рынок, поскольку у участников рынка очевидно сохраняется интерес к бумагам этого эмитента.

Сектор госбумаг на небольших оборотах вчера приподнялся на 10-15 б.п. Максимальный рост продемонстрировал выпуск ОФЗ 25073, выросший за день почти фигуру.

Котировки бондов ГАЗа и Промтрактора набирают скорость

Вчера наблюдалась активизация в дефолтном выпуске ГАЗа, где некрупные спекулянты старались сыграть на выплате ГАЗом купонного дохода в размере 400 млн руб. В настоящий момент рынок оценивает риски данной компании на уровне 97% от номинала, что соответствует доходности в размере 22%. Мы считаем, что достигнутый ценовой уровень чрезмерно высок.

Промтрактор также в феврале пользуется особым вниманием среди склонных к риску инвесторов. За вчерашний день котировки дефолтного выпуска Промтрактор-3 подскочили почти на 10 п.п., в конце дня некрупные сделки заключались уже близко к 75% от номинала.

С нашей точки зрения, логика покупателей выпуска Промтрактора, обусловленная информацией о выделении ВЭБом пятнадцатимиллиардного кредита, вполне оправдана. Между тем, мы не разделяем оптимизм покупателей выпуска ГАЗа, поскольку ситуация вокруг компании до сих пор остается неопределенной. Взять хотя бы появившееся вновь несогласие Альфа-банка с условиями реструктуризации банковского долга Группы.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25073	200.5	2	1668.0	01.08.2012		99.71	100.60	0.89	6.69
Ап73би6 02	3.63	39	2000	05.06.2012		77.00	76.00	-1.00	42.54
ВК-Инвест3	1467.97	14	10000	08.07.2014	12.07.2011	109.15	109.98	0.83	7.78
ВТБ - 5 об	544.07	83	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.52	101.65	0.13	6.65
ВТБ24 01	239.92	5	6000	05.10.2011		104.20	104.95	0.75	8.39
ВТБ24 04	252.02	8	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.00	102.00	0.00	8.15
ГазпромА13	525.48	7	10000	26.06.2012	29.06.2010	110.75	110.60	-0.15	-12.44
ГАЗФин 01	9.64	48	5000	08.02.2011		95.61	97.25	1.64	22.33
ДиксиФин-1	215.08	20	3000	17.03.2011		92.30	92.88	0.58	17.26
КБРенКап-3	30.29	31	4000	06.06.2012	13.06.2010	102.71	103.20	0.49	15.26
КубНива 01	256.60	10	600	20.02.2014		100.00	100.00	0.00	16.09
ЛСР 02 обл	2391.96	74	5000	01.08.2013	03.02.2011	99.90	100.35	0.45	13.53
Лукойл БО1	224.85	5	5000	06.08.2012		110.75	111.27	0.52	8.42
МГор56-об	583.57	19	20000	22.09.2016		94.60	94.62	0.02	8.63
МГор62-об	392.39	10	35000	08.06.2014		121.16	121.20	0.04	8.21
МДМ Банк 7	328.61	12	5000	19.07.2012		102.00	102.00	0.00	11.08
Мечел БО-1	228.11	10	5000	09.11.2012	11.11.2011	100.00	100.80	0.80	12.31
МКБ 06обл	219.97	3	2000	07.08.2012	10.08.2010	101.80	102.35	0.55	11.33
ММК БО-2	246.61	8	10000	12.12.2012	14.12.2011	101.19	101.15	-0.04	9.20
НЛМК БО-1	208.73	17	5000	04.12.2012		102.14	102.40	0.26	8.95
НЛМК БО-5	460.55	12	10000	30.10.2012		104.21	104.70	0.49	8.95
ПромТр03об	38.49	31	5000	24.07.2013	27.07.2011	65.02	74.50	9.48	47.96
РЖД-23 обл	14090.11	209	15000	16.01.2025	29.01.2015	-	100.50	0.00	9.07
СевСт-БО1	553.59	24	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.45	106.10	-0.35	10.04
Сибметин01	898.85	16	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.00	105.25	0.25	12.35
Сибметин02	598.92	13	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.07	105.10	0.03	12.40
Система-01	63.78	42	6000	07.03.2013	11.03.2010	101.07	101.05	-0.02	5.87
Система-03	201.11	26	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.65	105.77	0.12	10.33
Трансф 01	204.54	5	35000	13.05.2019	24.05.2010	102.20	102.25	0.05	5.32

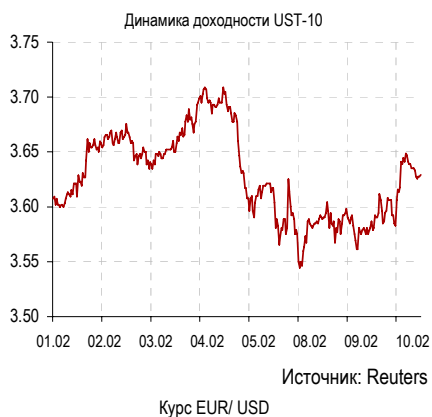
Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Леонид Игнатъев, Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Греция: Германия поможет?



По данным Reuters, лидеры европейских стран достигли принципиального соглашения по поводу предоставления финансовой помощи Греции. Вероятнее всего, помощь будет оказана на двусторонней основе или в форме финансового пакета, сформированного несколькими странами. По данным WSJ, обсуждается предоставление Греции гарантий по кредитам. Также WSJ сообщает, что решение по плану в отношении Греции, возможно, не будет принято на этой неделе, однако Германия пришла к выводу, что предоставление кредитных гарантий может быть наиболее эффективным способом, чтобы предотвратить разрастание долгового кризиса в ЕС.

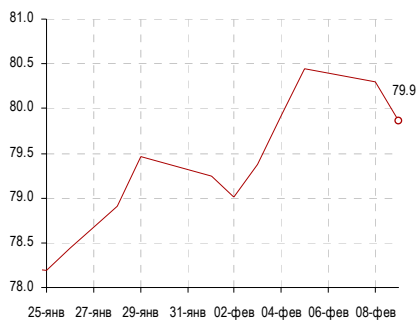
Новости о возможном спасении Греции сняли напряжение на рынках и увеличили аппетит к риску. Ничего конкретного пока не было сказано, однако инвесторам хватило и малой надежды, чтобы поверить в улучшение ситуации с дефицитами стран еврозоны. Индекс доллара упал сразу на 0.7 п, евро подорожал на 1 цент. Греческие суверенные облигации значительно выросли в цене.

Проводившийся вчера аукцион по 3-летним американским казначейским облигациям несколько пострадал от этих новостей. Не смотря на то, что спрос на бумаги как обычно был хорошим (переподписка в 2.83 раза), доходность UST 3 увеличилась на 8 б.п. до 1.33%. Выход инвесторов из безрисковых активов может помешать успешности завтрашнего аукциона по UST10 (будет предложено \$25 млрд).

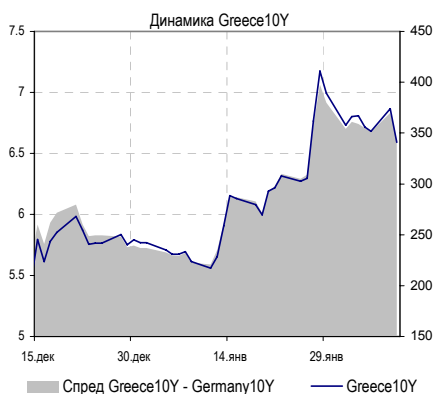
Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	09-фев-10	d	w	YTD
UST 02	0.82	5	0.77	0	-9	0
UST 05	2.30	6	2.24	0	-14	68
UST 10	3.63	-2	3.65	9	-1	143
UST 30	4.57	-1	4.58	8	1	190

Источник: Reuters



Источник: Bloomberg



Португалия привлечет банки для выпуска 10-летнего долга

По данным Bloomberg, Португалия планирует привлечь банки для выпуска суверенных облигаций для сокращения бюджетного дефицита. Приблизленные к сделке банкиры сообщили, что Португалия разместит 10-летние облигации, ориентируясь на рыночные условия. Операторами сделки выступят Barclays Capital, Banco Espirito Santo SA, Credit Agricole CIB, Goldman Sachs Group Inc. и Societe Generale SA, сообщает Bloomberg.

Страна прибегала к услугам банков в августе прошлого года, а в январе на фоне ухудшившейся бюджетной ситуации и негативных новостей из Греции доходность Португальских бумаг резко ушла вверх.

Российские еврооблигации: появились покупатели

Рынок российских еврооблигаций ощутил на себе позитивный настрой инвесторов по отношению к рискованным активам. И если в понедельник только бумаги Газпрома демонстрировали рост, то вчера большинство корпоративных евробондов торговались в зеленой зоне. Россия'30 также выросла в цене, спред Россия'30 – UST10 сузился до 182 б.п.

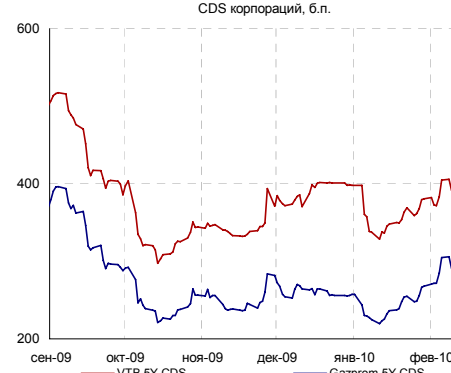
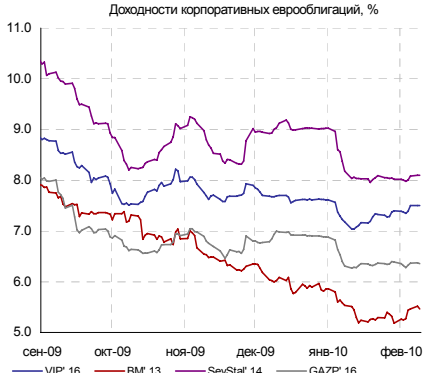
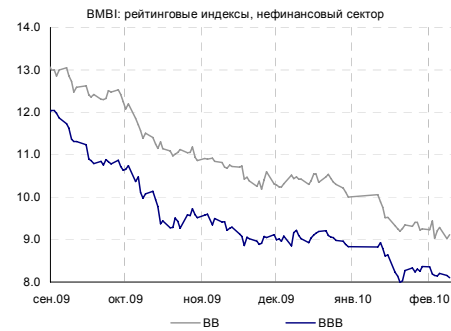
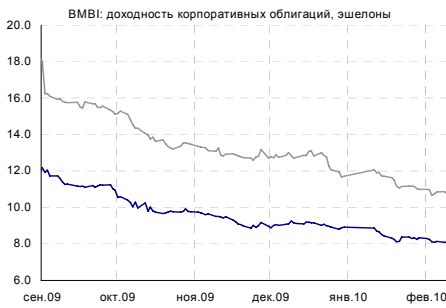
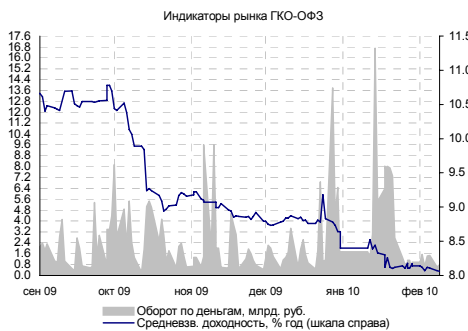
Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.5	5.00	1.1	-0.01	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.7	5.40	2.6	0.09	-4
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.2	6.36	5.4	0.12	-2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	101.9	5.99	3.2	0.20	-6
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	101.9	6.29	6.1	-0.06	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	112.9	7.30	6.2	-0.02	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.4	0.00	7.1	0.07	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	91.7	7.58	7.8	0.01	0
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	111.3	7.60	10.5	0.10	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	92.5	7.97	11.2	0.17	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.5	7.98	2.7	0.01	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.1	8.45	4.4	-0.08	2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	102.9	8.98	5.5	-0.06	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.0	7.35	1.8	-0.06	3
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.7	2.71	0.6	-0.02	1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	4.92	1.8	0.00	0
NovorosPort' 1	USD	300	17.05.12	100.3	6.86	2.0	-0.16	7
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	101.2	6.93	2.0	-0.01	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	104.7	8.17	2.9	0.00	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.0	8.10	3.3	0.00	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.0	3.55	0.9	0.25	-28
TMK' 11	USD	600	29.07.11	104.9	6.45	1.3	0.14	-11
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.3	3.79	1.3	0.02	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.2	4.49	1.9	0.09	-5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.0	5.36	2.7	-0.03	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	103.8	6.75	5.0	0.03	-1

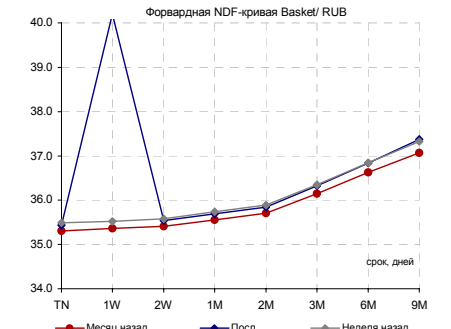
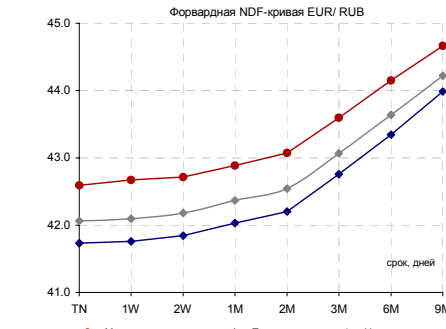
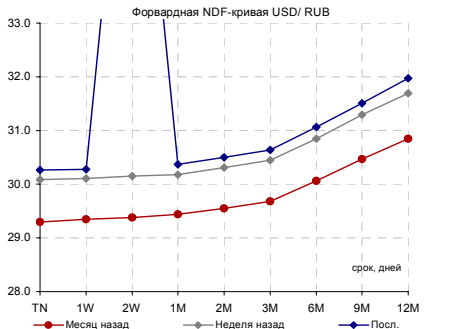
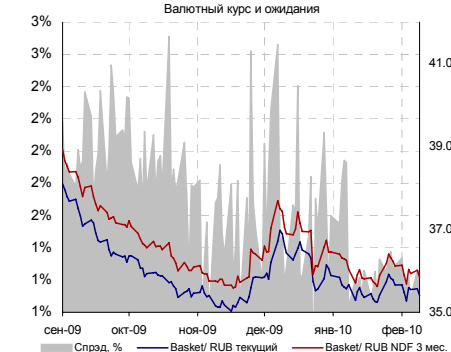
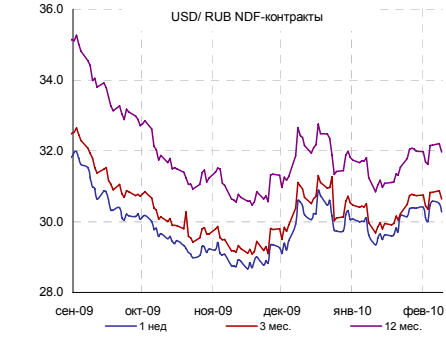
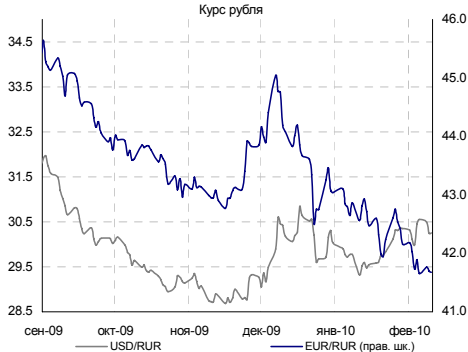
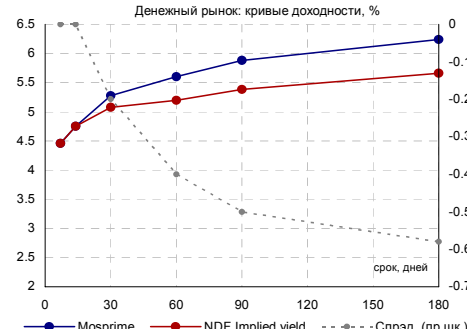
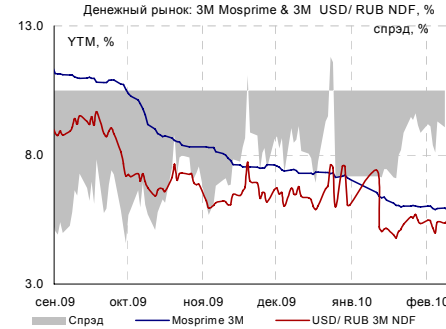
Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев, Егор Федоров

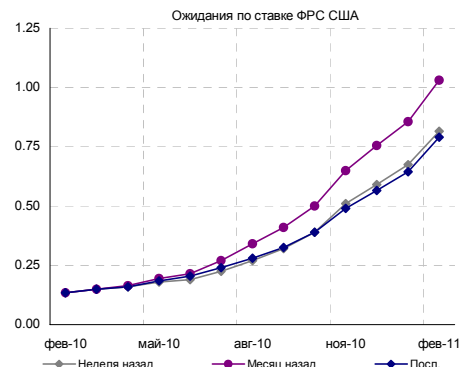
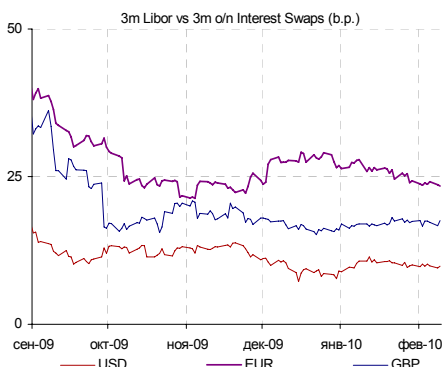
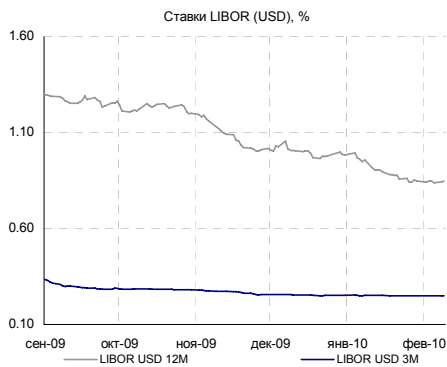
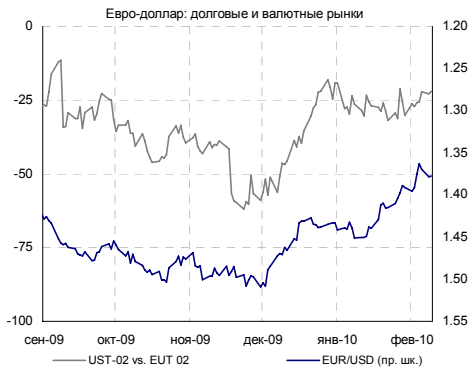
Российский долговой рынок



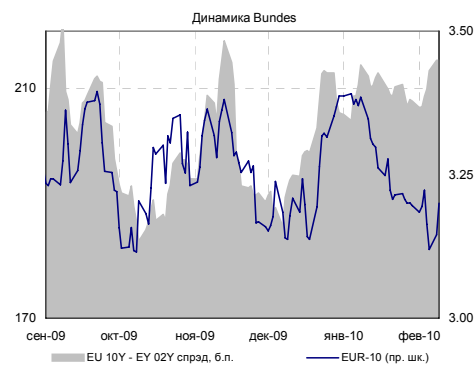
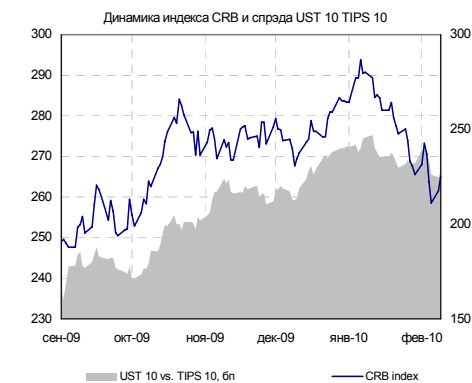
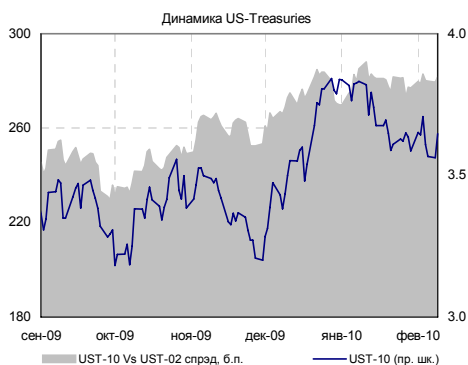
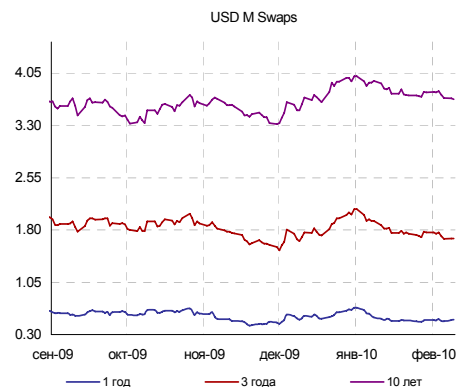
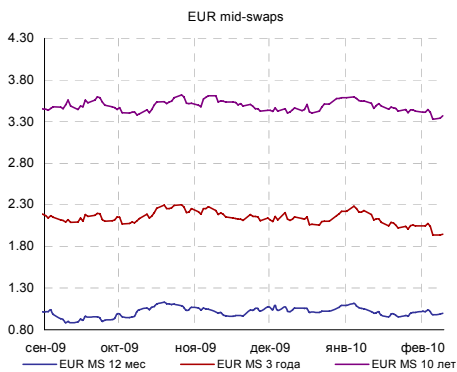
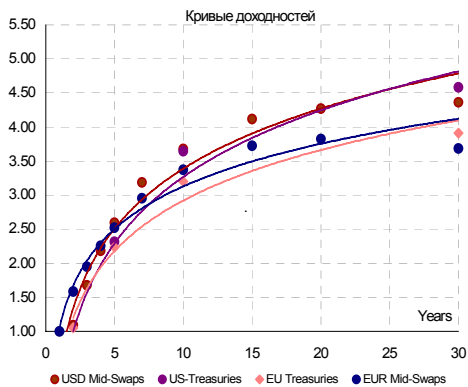
Денежно-валютный рынок



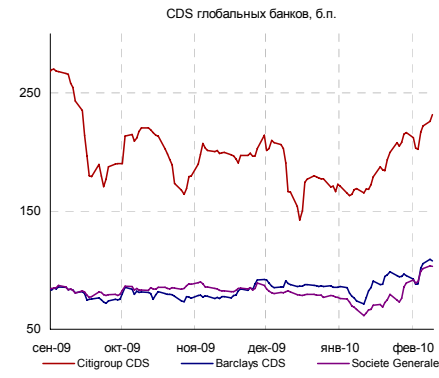
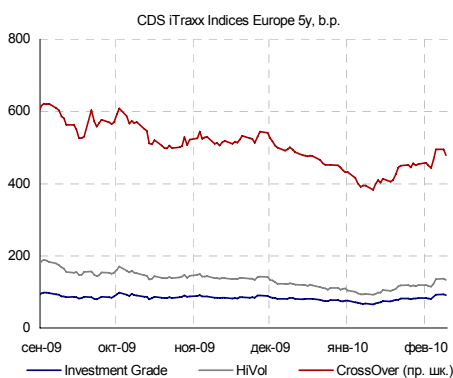
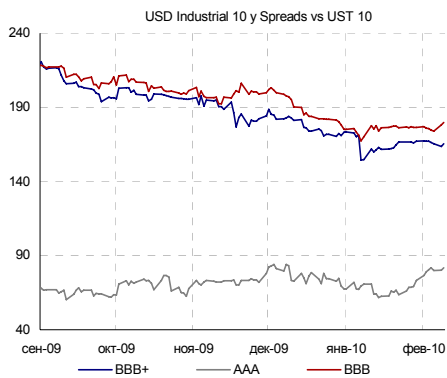
Глобальный валютный и денежный рынок



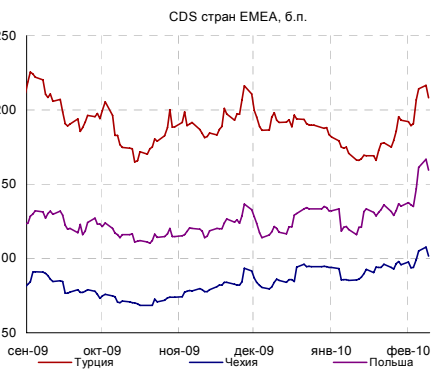
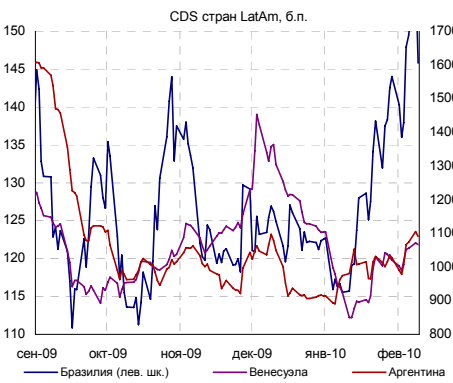
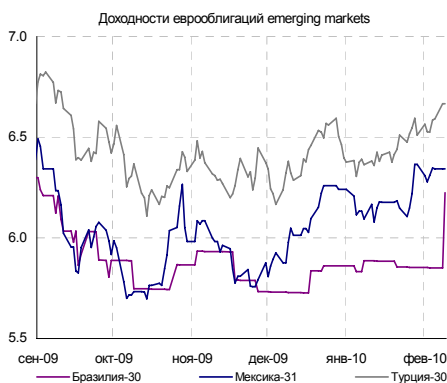
Глобальный долговой рынок



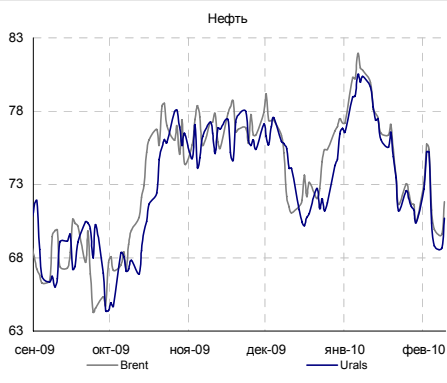
Глобальный кредитный риск



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	ВТБ24 02	10 000	Оферта	100	10 000
СЕГОДНЯ	ГАЗПРОМ А4	5 000	Погаш.	-	5 000
СЕГОДНЯ	ЕБРР 01обл	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	РусСтанд-6	6 000	Оферта	100	6 000
СЕГОДНЯ	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
11.02.2010	Микоян-2об	2 000	Оферта	100	2 000
11.02.2010	СибТлк-8об	2 000	Оферта	100	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.