

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.42	0.70	0.99	↑ Evraz' 13	102.74	0.26	7.88	-10
Нефть (Brent)	73.49	1.10	1.52	↑ Банк Москвы' 13	105.09	-0.18	5.30	-2
Золото	1076.25	6.75	0.63	↑ UST 10	97.28	-0.16	3.71	0
EUR/USD	1.3644	0.00	-0.25	↓ РОССИЯ 30	112.85	0.45	5.36	-8
USD/RUB	30.1738	0.03	0.10	↑ Russia'30 vs UST10	165			-10
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	7%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	285			4
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	↑ Libor 3m vs UST 3m	16			1
MOSPRIME 3m	5.80	-0.06	-1.02	↓ EU 10 vs EU 2	219			3
MOSPRIME o/n	4.00	-0.02	-0.50	↓ EMBI Global	314.90	-2.03		-7
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 144.2	1.05		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	971.20	-0.50	1.76	↓ Russia CDS 10Y \$	200.66	-0.77		0
Сальдо ликв.	43	0.00	0.00	↑ Gazprom CDS 10Y \$	280.09	-1.67		-5

Источник: Bloomberg



## Ключевые события

### Внутренний рынок

Активность перетекает во второй-третий эшелон

### Корпоративные новости

Росинтер проводит SPO на \$ 25 млн

## Новости коротко

### Institutional Investors

Уважаемые господа!

Традиционно в начале года журнал **Institutional Investors** проводит опрос инвесторов о качестве работы аналитических команд. Мы призываем Вас к голосованию и будем крайне признательны, если Вы отметите качество и эффективность нашей работы. Для участия в голосовании необходимо послать запрос в Institutional Investors ([russiaresearch@iimagazine.com](mailto:russiaresearch@iimagazine.com)) для получения бюллетеня. В запросе обязательно нужно указать: имя, компанию, должность, номер рабочего телефона и email, объем активов под управлением в России.

Мы были бы очень признательны за оценку нашего труда за прошедший год, чтобы понимать, как сделать наши аналитические обзоры более интересными, практически ценными и качественными.

С уважением, команда долговых аналитиков Банка Москвы

Леонид Игнатьев

Екатерина Горбунова

Дмитрий Турмышев

## Новости коротко

### Экономика РФ

- **Банк России будет следить не только за ставками по вкладам населения, но и по депозитам юридических лиц**, чтобы предостеречь банки от высоких процентных рисков. Об этом вчера сообщил директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ А. Симановский. / Reuters

Корпоративные новости

- Итальянский **Fiat** и российский **Sollers** создадут СП стоимостью 300 млн евро и планируют привлечь в проект с помощью государства 2.1 млрд евро, следует из презентации проекта СП. Вчера Президент Fiat Серджио Маркионне и гендиректор Соллерса Вадим Швецов подписали меморандум о создании в России СП по производству легковых автомобилей в присутствии премьер-министра Владимира Путина. Сегодня Sollers проведет конференцию, на которой будут более подробно раскрыты планы нового СП. Об этом сообщил Reuters. Подробно о важности данного проекта для Sollers и осязаемой недооцененности облигаций Соллерс-2 мы писали вчера и позавчера.
- Грузооборот **НМТП** в январе 2009 г. составил 7 190.2 тыс. тонн, что на 2.1 % превышает объем перевалки за январь 2009 г. В том числе, перевалка генеральных грузов возросла на 17.6 %, навалочные грузы увеличились 12.0 %, наливные грузы снизились на 2.6 %, оборот контейнеров вырос на 6.5 %. / Пресс-релиз компании
- Инвестиции **Северстали** в 2010 г. составят \$1.4 млрд. / Интерфакс
- **КБ МИА** увеличил уставный капитал на 1.7 млрд руб. до 4.8 млрд руб. После размещения акций доля единственного акционера банка - города Москвы - не изменилась и по-прежнему составляет 100%. / Finam
- В 2010 году **РЖД** планирует закупить 365 локомотивов на общую сумму более 24.9 млрд руб. В 2009 году на приобретение 355 было инвестировано более 21.8 млрд руб. / Finam

Distressed debt

- Новость / Источник

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Россельхозбанк** вчера разместил на **ММВБ** облигации 11-го выпуска объемом 5 млрд руб., 10-й выпуск был размещен днем ранее. Организатор выпуска, сообщил, что общий спрос на две серии облигаций составил 40.7 млрд руб., были поданы заявки от 103 инвесторов. / Reuters
- **Каравай** 18 февраля 2010 года начнет размещение выпуска облигаций 6-й объемом 113 млн руб. со сроком обращения 4 года. / Cbonds
- **МОЭК** вчера успешно прошел оферту, выкупив дебютные облигации на сумму 1.7 млрд руб. (28% выпуска). / Finam
- **Казань** в 2010 году может разместить облигации на сумму 2 млрд руб. Соответствующие изменения внесены в бюджет города на 2010 год. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Номос-банку** удалось договориться с одним из основателей группы **ПИК** о реструктуризации кредита на \$262 млн, выкупленного у ВЭБа в конце года. Компромисс достигнут с Кириллом Писаревым, тогда как со вторым участником Группы, Юрием Жуковым, переговоры пока не увенчались успехом. Разрешить вопрос с последним непролонгированным долгом ПИК пока не может из-за опасения основателей потерять свои доли в группе. В залоге по этому кредиту находятся почти все их акции ПИК - 25% из 33%, а Номос-банк хочет получить право реализации залога во внесудебном порядке. / Коммерсант

Рейтинги

- **Fitch** 10 февраля 2010 г. подтвердило рейтинги **МОЭК** на уровне «BB+» со «Стабильным» прогнозом. / Fitch

## Внутренний рынок

## Активность перетекает во второй-третий эшелон

Аппетит инвесторов к риску постепенно возвращается. Вчерашние обороты на бирже и в РПС с облигациями корпоративных и муниципальных эмитентов вновь превысили 30 млрд руб. При этом, активность в долговых бумагах 1-го эшелона плавно смещается в выпуски 2-3 –го эшелонов.

Помимо традиционно популярных выпусков Москвы, обеспечивших почти 20% вчерашнего объема сделок, вчера спросом пользовались облигации других субъектов федерации. Долговые бумаги Красноярского края и Самарской области прибавили 20-30 б.п. при значительных объемах сделок.

Начало маркетинга выпусков Северстали проявило недооцененность выпусков Мечела и Сибметинвеста, предоставляющих доходность выше 12.5%. Вчера бумаги этих эмитентов торговались весьма активно и за день прибавили 30-65 б.п.

Среди корпоративных бумаг, которые не часто попадают в нашу выборку наиболее торгуемых выпусков, вчера выделялись выпуски Ленэнерго-2, Магнит 2, Мособлгаз Финанс-2, Соллерс-2. Первые два выпуска за день подорожали на 70-80 б.п., последний – сразу на три фигуры. В облигациях Соллерс-2 вчера прошло 17 сделок, котировки подросли до 97.20-97.50%. Мы считаем, что их все равно стоит покупать.

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 26200	497.61	1	50000.0	17.07.2013		97.15	97.19	0.04	7.22
АВТОВАЗоб4	3001.00	2	5000	20.05.2014		100.88	100.00	-0.88	-
АптЗиб6 02	3.31	31	2000	05.06.2012		75.75	75.50	-0.25	43.24
Башнефть03	365.17	82	20000	13.12.2016	18.12.2012	104.20	104.20	0.00	11.03
ВБД ПП Зоб	286.28	1	5000	27.02.2013	01.09.2010	103.31	-	0.00	8.90
ВТБ - 5 об	24.52	31	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.65	101.46	-0.19	7.43
ВТБ24 01	1729.68	37	6000	05.10.2011		105.00	104.35	-0.65	8.78
ВТБ24 04	1329.53	24	8000	20.02.2014	26.08.2010	102.50	101.47	-1.03	9.17
Газпрнефт4	290.85	9	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.25	110.69	0.44	7.35
ГАЗФин 01	9.58	50	5000	08.02.2011		97.75	97.75	0.00	21.68
Интерград1	541.27	9	900	09.07.2014	12.01.2011	100.00	100.00	0.00	15.52
КБРенКал-3	7.76	31	4000	06.06.2012	13.06.2010	103.10	103.14	0.04	15.28
КраснЯрКр4	398.30	21	10200	08.11.2012		104.30	104.50	0.20	8.69
Ленэнерго02	433.80	26	3000	27.01.2012		96.25	97.05	0.80	10.50
Лукойл БО2	308.90	13	5000	06.08.2012		111.30	111.20	-0.10	8.44
Лукойл БО20	200.62	8	5000	22.06.2010	22.06.2010	102.27	102.30	0.03	6.39
МагнитФ 02	287.80	34	5000	23.03.2012		95.50	96.15	0.65	10.53
МГор39-об	243.00	8	10000	21.07.2014		96.25	95.80	-0.45	8.95
МГор45-об	317.12	26	15000	27.06.2012		100.30	100.30	0.00	8.01
МГор54-об	404.54	5	15000	05.09.2012		99.85	99.85	0.00	8.04
МГор58-об	356.43	9	15000	01.06.2011		103.15	103.34	0.19	7.49
МГор59-об	387.76	17	15000	15.03.2010		100.43	100.38	-0.05	5.70
МГор62-об	3120.39	48	35000	08.06.2014		121.50	121.55	0.05	8.11
МГор63-об	200.63	9	15000	10.12.2013		123.30	123.10	-0.20	8.18
Мечел 4об	1251.71	52	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.10	114.75	0.65	12.52
Мечел 5об	322.14	52	5000	09.10.2018	16.10.2012	100.64	100.91	0.27	12.65
МИК-01	245.65	5	500	01.03.2010		100.00	100.00	0.00	15.02
Мос.обл.8в	292.91	13	17100	11.06.2013		95.50	94.01	-1.49	12.58
МособлгазФ2	13.96	48	3000	24.06.2012		83.00	85.95	2.95	22.51
МОЭК-01	1689.55	96	6000	25.07.2013	28.07.2011	100.00	100.00	0.00	9.31
Петрокомб5	144.25	53	5000	21.12.2014	19.12.2012	103.70	103.79	0.09	11.46
РЖД БО-01	256.36	5	15000	05.12.2012		102.50	102.46	-0.04	8.57
РЖД-23 обл	1218.83	43	15000	16.01.2025	29.01.2015	100.55	100.60	0.05	9.04
РТК-ЛИЗ 5с	28.50	31	675	12.08.2010		95.00	94.50	-0.50	21.56
СамарОбл 5	764.02	10	8300	19.12.2013		99.90	100.23	0.33	9.47
Сибметин01	257.66	20	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.35	105.50	0.15	12.28
Система-03	210.99	17	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.95	106.07	0.12	10.20
ТрансКред1	326.75	20	3000	15.06.2010		99.98	100.00	0.02	7.38
ТрансКред3	219.80	5	5000	07.07.2011		102.00	102.48	0.48	8.55
Трансмаш-2	220.64	4	4000	10.02.2011		100.15	99.90	-0.25	-
ФСК ЕЭС-04	247.76	6	6000	06.10.2011		98.75	99.14	0.39	8.01
ЮгФинСер01	450.00	2	900	20.05.2014	23.11.2010	100.00	-	0.00	15.73

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

**Корпоративные новости****Росинтер проводит SPO на \$ 25 млн**

Вчера Росинтер сообщил о намерении провести SPO. Книга заявок закрывается 15 февраля. Согласно предложению организаторов, структура сделки предполагает, что после продажи акций нынешними акционерами будет размещена дополнительная эмиссия. При этом продающий акционер направит все вырученные от продажи акций средства на выкуп новых акций компании.

На данный момент известно лишь то, что объем предложения акций на первом этапе составит около \$25 млн, что по текущим рыночным ценам предполагает допэмиссию в размере около 2.2 млн акций, или 15 % от увеличенного уставного капитала.

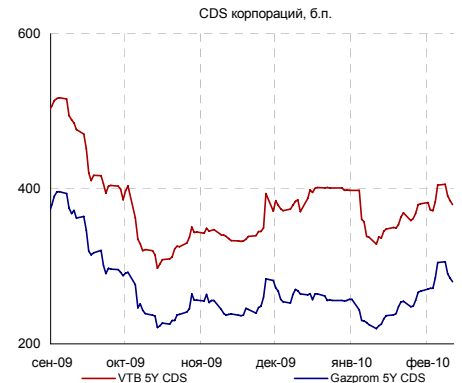
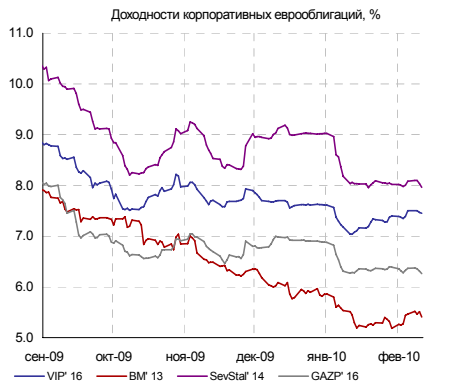
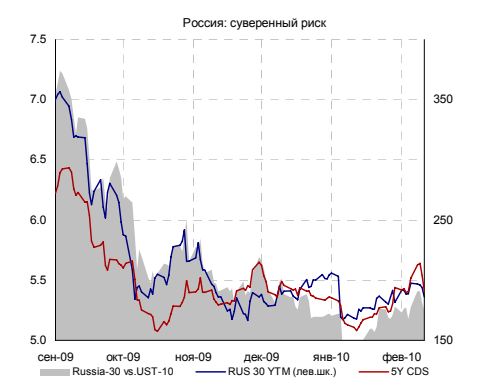
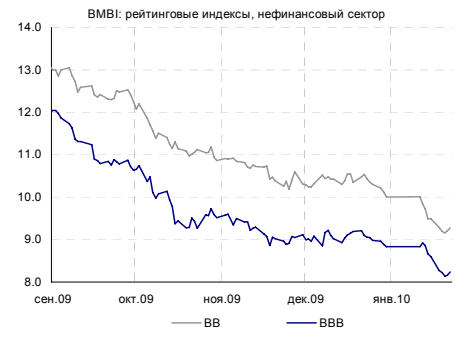
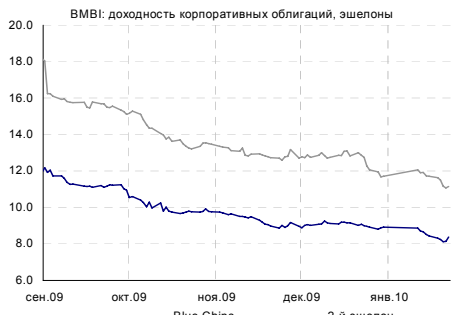
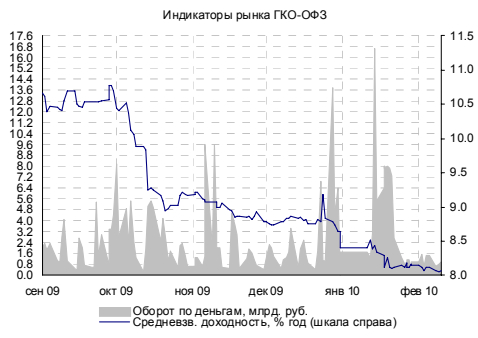
Размещение акций позволит сети в первую очередь снизить долговую нагрузку. Финансовый долг на 31.12.2009 составлял 2.2 млрд руб. (доля краткосрочного долга – 49 %). По нашим оценкам, Чистый долг/ЕБИТДА в конце 2009 г. был равен 2.3-2.5х и после допэмиссии может быть сокращен до 1.7-2.0х.

Кроме того, часть привлеченных средств будет потрачена на расширение сети. Напомним, что в 2009 г. сеть корпоративных ресторанов Росинтера сократилась на 8 единиц. С учетом прогнозируемого восстановления экономики компания может значительно увеличить свои капиталовложения в 2010 г.

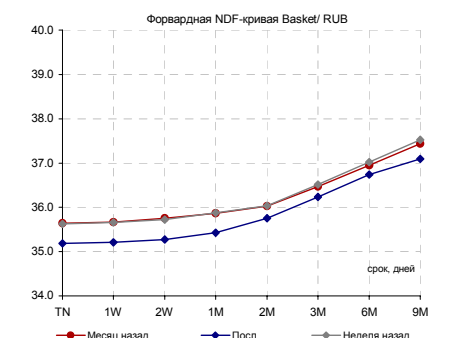
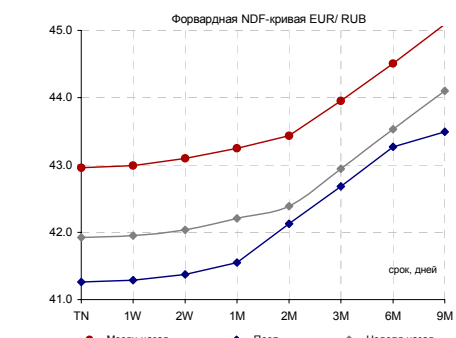
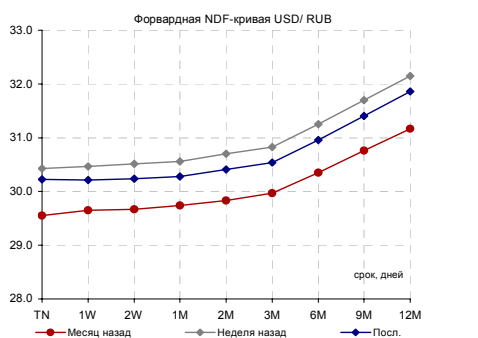
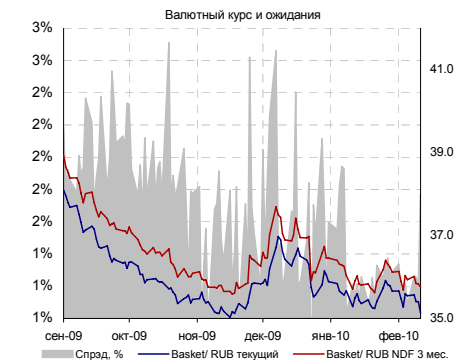
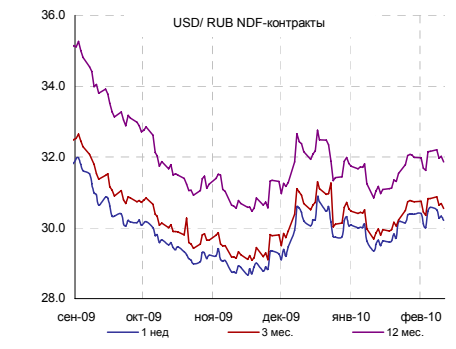
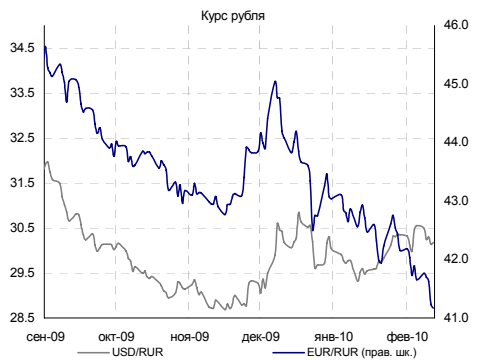
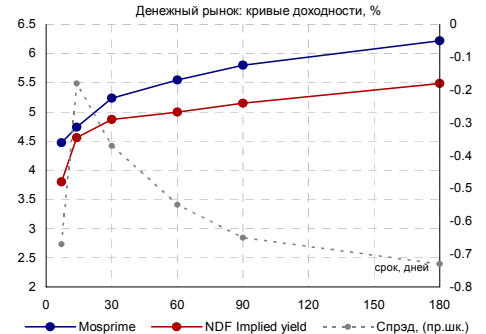
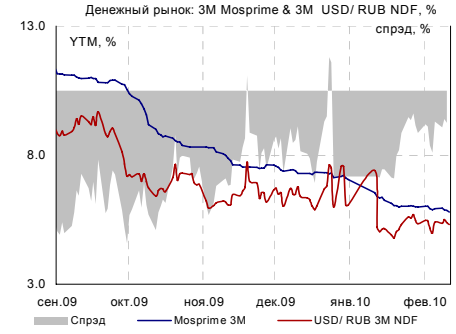
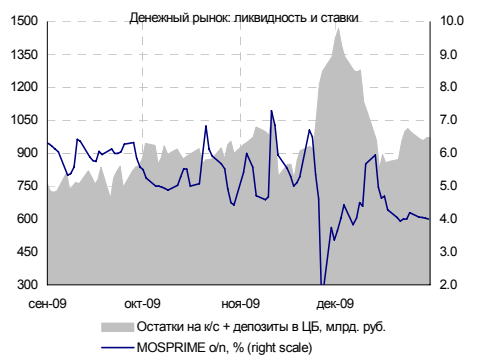
На данный момент мы сдержанно относимся к облигациям Росинтер-3 с офертой в июне 2010 г. Во-первых, они неликвидны, а во-вторых, цены последних сделок (выше 100% от номинала) сложно назвать привлекательными для покупателей. Кроме того, существует риск того, что темп восстановления продаж компании в 2010 г. окажется медленнее, чем ожидается.

*Сабина Мухамеджанова, Леонид Игнатьев*

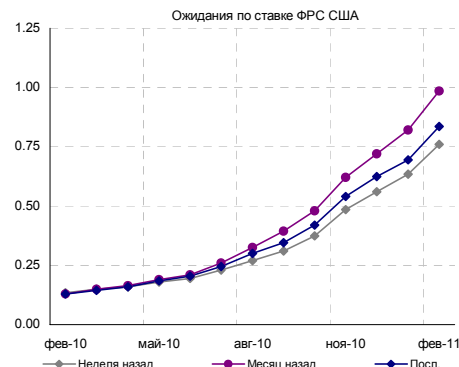
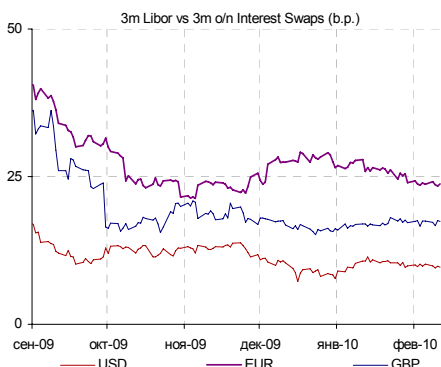
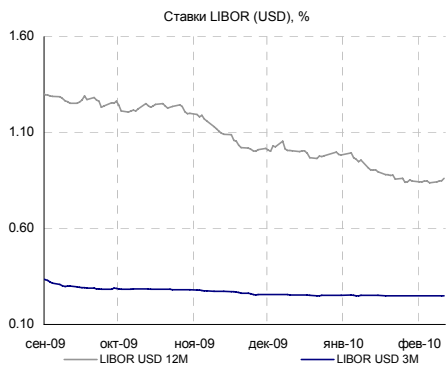
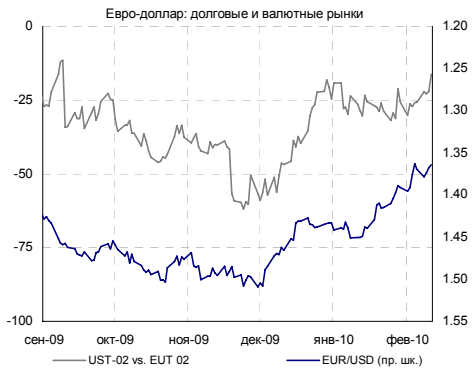
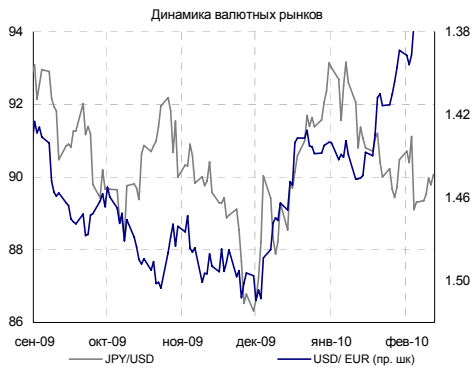
Российский долговой рынок



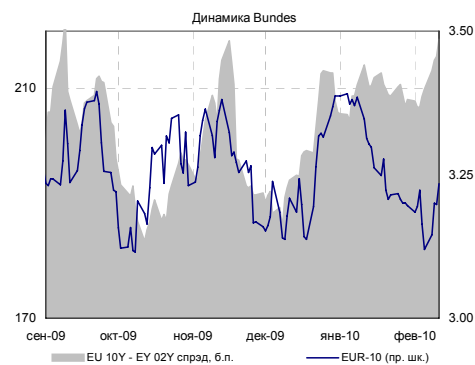
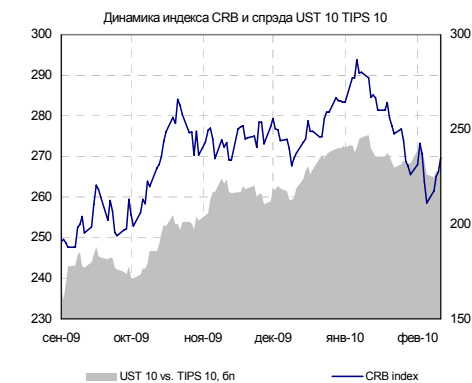
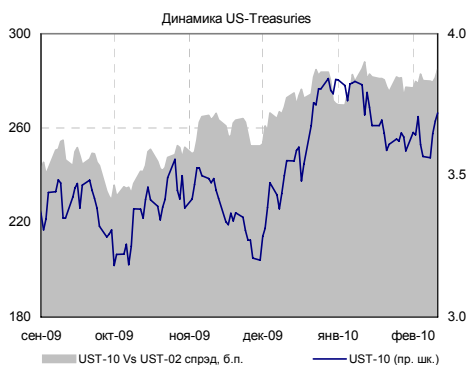
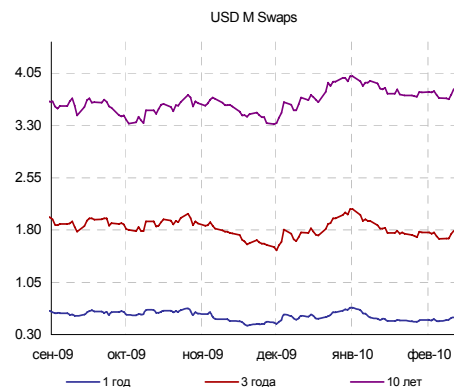
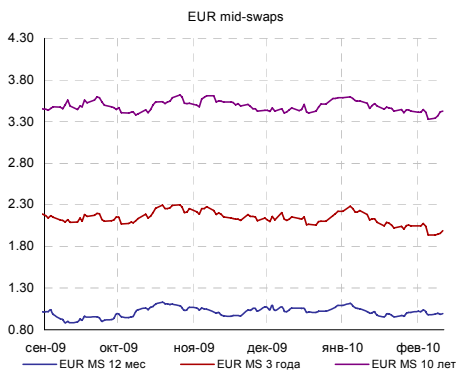
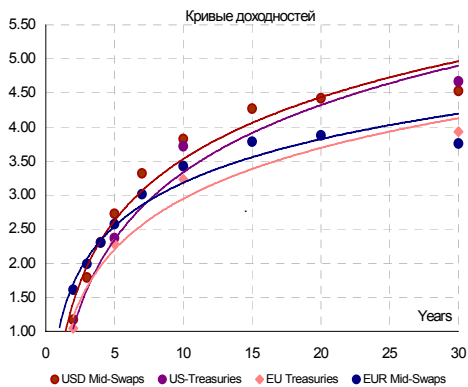
Денежно-валютный рынок



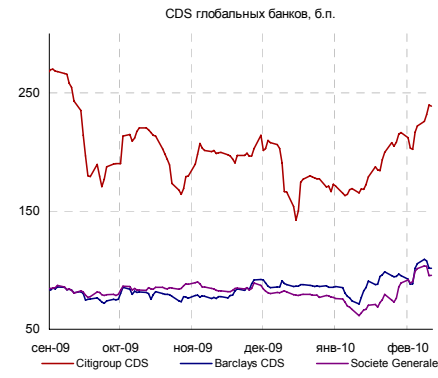
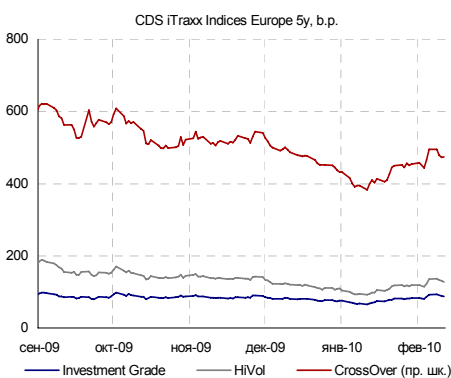
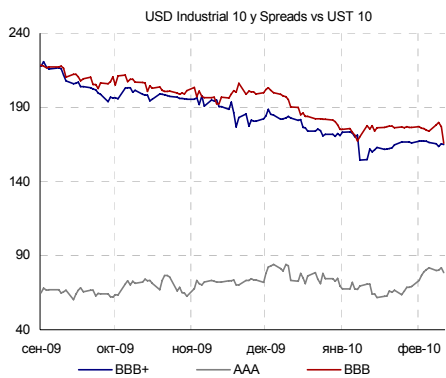
Глобальный валютный и денежный рынок



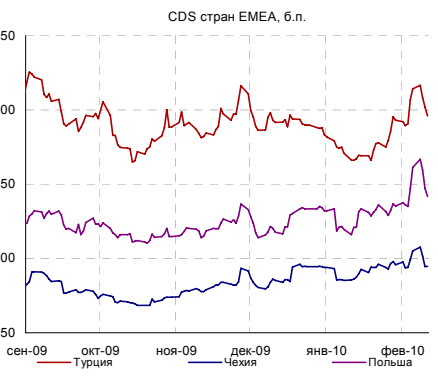
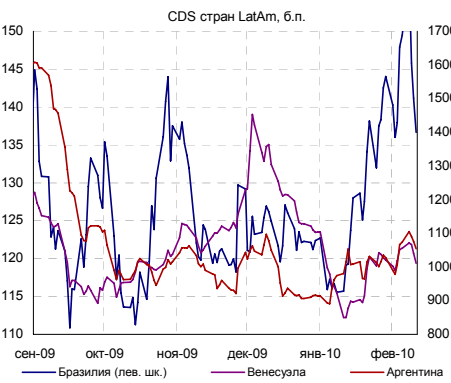
Глобальный долговой рынок



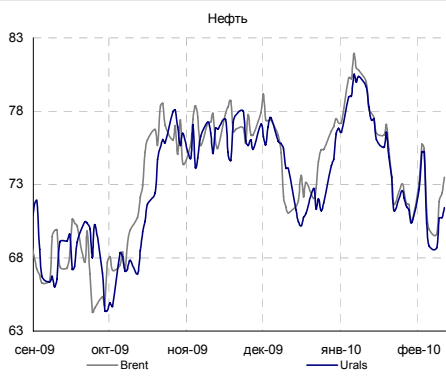
Глобальный кредитный риск



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	ИнкомЛада2	1 400	Погаш.	-	1 400
СЕГОДНЯ	Русфинанс4	4 000	Погаш.	-	4 000
14.02.2010	НМЗ 1 обл.	1 200	Погаш.	-	1 200
15.02.2010	Атомэнпр01	30 000	Оферта	100	30 000
15.02.2010	Атомэнпр02	20 000	Оферта	100	20 000
16.02.2010	ВикторияФ2	1 500	Погаш.	-	1 500
16.02.2010	Митлэнд-01	1 000	Погаш.	-	1 000
16.02.2010	МоскомцБ-2	3 000	Оферта	100	3 000
16.02.2010	ТМК-03 обл	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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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.