

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	71.35	0.05	0.07	↑ Evraz' 13	102.95	0.21	7.80	-7
Нефть (Brent)	75.2	3.32	4.62	↑ Банк Москвы' 13	105.09	-0.29	5.37	1
Золото	1115.25	17.00	1.55	↑ UST 10	97.73	0.29	3.65	2
EUR/USD	1.3763	0.00	0.06	↑ РОССИЯ 30	113.10	0.53	5.32	-9
USD/RUB	30.049	0.03	0.10	↑ Russia'30 vs UST10	167			-6
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	3%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	285			-1
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	↑ Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	5.77	-0.02	-0.35	↓ EU 10 vs EU 2	213			-10
MOSPRIME o/n	4.00	-0.03	-0.74	↓ EMBI Global	323.17	0.53		2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 268.8	1.68		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	884.60	-66.20	14.13	↓ Russia CDS 10Y \$	205.06	-2.12		-5
Сальдо ликв.	122.3	79.30	184.42	↑ Gazprom CDS 10Y \$	286.54	-3.33		-10

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Очнулся от спячки
- Доразмещение ОФЗ 25073 на 20 млрд руб.
- Первичка: параметры маркируемых выпусков

Глобальные рынки

- Рост с развитием

Корпоративные новости

- «Дочка» ГАЗа все-таки получит кредит от ВЭБа
- Новая стратегия VimpelCom ltd от Изосимова
- Башнефть хочет нарастить добычу нефти на 8% в 2010 г.
- Долг АвтоВАЗа может быть дисконтирован

Новости коротко

Корпоративные новости

- Трансаэро и группа S7 (Авиакомпания «Сибирь») отчитались о перевозках за январь. S7 увеличила пассажироперевозки на 26.2% год-к-году, а Трансаэро – на 60%. / Интерфакс,
- По данным Reuters, РЖД хочет продать в ходе IPO 35 % минус 1 акция своей дочерней компании «Трансконтейнер». / Интерфакс
- Половина компаний строительной отрасли, подававших документы на предоставление госгарантий под кредиты, в 2009 году так и не смогли получить одобрения своих заявок и отказались от этой идеи. Среди компаний, не получивших госгарантии газета «Коммерсант» называет и ЛСР. Мы нейтрально оцениваем данную новость для кредитного качества девелопера.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Трубная металлургическая компания (ТМК) вчера (16 февраля) выкупила по оферте облигации 8-й серии на сумму 1.97 млрд руб. (39% выпуска). / Cbonds
- Виктория вчера погасила свой 2-й выпуск облигаций номинальным объемом 1.5 млрд руб. / Reuters
- ГЛОБЭКСБАНК установил ставку 1-го купона по биржевым облигациям серии БО-1 в размере 9.25%, что на 25 б.п. меньше нижней границы ориентиров организаторов выпуска, составляющих 9.75-10%. (Источник – Reuters). Вчера банк в полном объеме разместил облигации объемом 5 млрд руб. на ММВБ. Спрос на облигации, по данным организаторов, в 2.4 раза превысил объем предложения и составил 2.4 млрд руб.
- Международный Промышленный Банк 12 февраля погасил еврооблигаций на сумму \$150 млн. / Cbonds
- РАФ-Лизинг установил ставку 3-6-го купонов по дебютным облигациям в размере 12.5%. / Cbonds
- ПЭБ Лизинг выставил оферту по облигациям 3-й серии по цене 99.9% от номинала в количестве до 500 тыс. штук. Период предъявления облигаций к выкупу - с 24 февраля по 28 февраля 2010 года. / Cbonds
- РЖД собирается в апреле 2010 года начать размещение евробондов на сумму, эквивалентную 30 млрд руб. / Reuters
- Вчера Транснефть сообщила, что готовит семь выпусков трехлетних облигаций — по 17 млрд руб. каждый (всего 119 млрд руб.), в том числе и для рефинансирования своего финансового долга в 620 млрд руб (на конец 2009 г.). / Ведомости

Кредиты / Займы

- **Ханты-Мансийский банк** предоставит администрации **Казани** кредит на 1 млрд руб. / Cbonds
- **Интеко** получило государственные гарантии по кредитам **Сбербанка** и **ВТБ** на сумму 8.4 млрд руб. / РИА «Новости»
- **Сбербанк** открыл **Трансмашхолдингу** (ТМХ) невозобновляемую кредитную линию с лимитом в 4 млрд руб. и сроком до 14 февраля 2011 г., сообщил ТМХ. Средства привлекаются для осуществления основной текущей деятельности. / Прайм-ТАСС
- **Газпром нефть** в декабре 2009 г. привлекла трехлетний кредит на \$624 млн у Русского коммерческого банка. / Интерфакс

Рейтинги

- **S&P** изменило прогноз рейтинга группы **X5** с «негативного» до «стабильного» и подтвердило кредитный рейтинг на уровне "BB-". Агентство отмечает, что группа X5 улучшила свою ситуацию с ликвидностью. В конце 2009 года X5 получила с Сбербанке пятилетнюю кредитную линию на \$1.1 млрд., а также кредиты в других банках. За 12 месяцев к 30 сентября 2009 года X5 операционный приток свободных денежных средств компании составил \$337 млн. Эти источники, по мнению агентства, обеспечат компанию ликвидностью в течение ближайшего года. Бонды X5, на наш взгляд, оценены рынком более чем справедливо.

Внутренний рынок

Очнулся от спячки

Существенное улучшение настроения инвесторов вчера благоприятно сказалось на рублевом рынке облигаций, который в последние дни пребывал в спячке. Всплеск активности покупателей вчера прокатился по рынку, затронув большинство ликвидных выпусков. Оборот на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными выпусками снова вплотную подобрался к заветной цифре 30 млрд руб.

На волне позитива облигации металлургов выглядели сильнее других секторов долгового рынка, причем покупки прошли по всей длине срочности. Усиленное внимание покупателей привлекали выпуски Мечела, которые за день смогли прибавить 70-80 б.п., а также НЛМК БО05, выросшего сразу на 230 б.п. Северсталь, Сибметинвест также выглядели неплохо, за день рост котировок выпусков составил около трети фигуры. Незначительная коррекция наблюдалась в бумагах ММК.

Среди прочих наиболее торгуемых вчера корпоративных бумаг были: АИЖК 9, Атомэнергопром 2, Вымпелком-1, Магнит-2, РЖД-23, РТК-Лизинг 5, Система-3. В среднем они прибавили 30-50 б.п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25065	209.4	9	46000.0	27.03.2013		113.95	114.10	0.13	7.10
ОФЗ 25069	1257.6	2	44059.5	19.09.2012		108.75	109.10	0.32	7.02
ОФЗ 46018	4078.88	9	128933.7	24.11.2021		96.00	96.30	0.31	7.90
АИЖК 9об	594.45	9	5000	15.02.2017		93.90	94.15	0.25	9.35
АлтЗбиб 02	1.03	31	2000	05.06.2012		76.49	78.30	1.81	39.97
Атомэнпр02	797.58	25	20000	15.02.2014	15.02.2011	100.60	100.90	0.30	9.76
Башнефть03	600.52	20	20000	13.12.2016	18.12.2012	104.10	104.25	0.15	11.00
ВК-Инвест1	425.03	6	10000	19.07.2013		100.75	101.05	0.30	9.08
ВТБ - 5 об	58.08	51	15000	17.10.2013	22.04.2010	101.40	101.42	0.02	7.06
ВТБ24 01	512.69	7	6000	05.10.2011		104.35	104.00	-0.35	8.99
ГазпромА13	335.09	16	10000	26.06.2012	29.06.2010	110.70	110.60	-0.10	-13.58
ГАЗФин 01	8.70	38	5000	08.02.2011		97.35	98.10	0.75	21.24
КБРенКап-3	4.81	34	4000	06.06.2012	13.06.2010	103.17	103.20	0.03	14.63
ЛСР 02 обл	204.35	14	5000	01.08.2013	03.02.2011	100.20	100.00	-0.20	13.94
МагнитФ 02	258.59	15	5000	23.03.2012		96.20	96.75	0.55	10.19
МГор45-об	426.29	9	15000	27.06.2012		100.30	100.60	0.30	7.86
МГор54-об	362.24	7	15000	05.09.2012		100.00	99.95	-0.05	7.99
МГор58-об	513.38	18	15000	01.06.2011		103.20	103.21	0.01	7.57
МГор59-об	595.69	24	15000	15.03.2010		100.32	100.34	0.02	5.43
МДМ Банк 7	420.36	21	5000	19.07.2012		102.10	102.42	0.32	10.86
Мечел 4об	941.07	54	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.50	115.20	0.70	12.27
Мечел 5об	225.25	31	5000	09.10.2018	16.10.2012	100.91	101.70	0.79	12.27
М-ИНДУСТР	0.92	45	1000	16.08.2011		19.54	20.00	0.46	>200
ММК БО-2	282.78	10	10000	12.12.2012	14.12.2011	101.76	101.60	-0.16	8.91
НЛМК БО-5	268.67	12	10000	30.10.2012		103.00	105.30	2.30	8.68
РЖД-23 обл	686.64	8	15000	16.01.2025	29.01.2015	100.75	101.00	0.25	8.94
РТК-ЛИЗ 5с	7.27	37	675	12.08.2010		95.50	96.00	0.50	18.04
СевСт-БО1	1472.13	60	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.45	106.80	0.35	9.51
Сибметин01	316.81	17	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.35	105.60	0.25	12.24
Сибметин02	660.39	18	10000	10.10.2019	16.10.2014	105.20	105.60	0.40	12.24
Система-03	229.07	20	19000	24.11.2016	29.11.2012	106.19	106.75	0.56	9.90
ТМК-03 обл	2755.03	87	5000	15.02.2011		100.08	100.25	0.17	9.76
ТрансКред1	74.38	48	3000	15.06.2010		100.00	100.00	0.00	7.38
ЧТПЗ БО-01	451.86	27	5000	04.12.2012	06.12.2011	100.00	99.70	-0.30	17.34
ЮТК БО-01	287.62	18	2000	17.10.2012	19.10.2011	102.35	102.45	0.10	9.73

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Доразмещение ОФЗ 25073 на 20 млрд руб.

После почти месячной паузы вчера вечером Минфин сообщил о своем решении доразместить сегодня на вторичном рынке выпуск ОФЗ 25073 на сумму 20 млрд руб. Данный выпуск весьма неудачно вышел на первичный рынок 27 января. Тогда эмитенту удалось продать бумаги всего на 1.7 млрд руб. при рекордном объеме предложения, составившем 45 млрд руб. Основной причиной такого результата аукциона стало нежелание инвесторов приобретать бумаги без премии к вторичному рынку, которую Минфин во второй половине 2009 г. традиционно не предлагает.

Чуть более длинный трехлетний выпуск ОФЗ 225069 вчера на неплохих оборотах торговался с доходностью чуть более 7%, несколько более длинный ОФЗ 25065 – с доходностью 7.1%. Доразмещение ОФЗ 25073 может состояться в диапазоне 6.7-7%. За успешным аукционом по этому выпуску может последовать продолжение практики размещения госбумаг на аукционах уже на следующей неделе.

Первичка: параметры маркетируемых выпусков

Размещаемые выпуски по состоянию на 17.02.2010 г.

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Купон	Период до оферты/погашения	Доходность к оферте/погашению	Мод. дюрация, лет
Каравай 06			18.02.10	0.1		4 года		
Северсталь БО-2	10.02.10	17.02.10	19.02.10	10.0	9.75-10%	3 года	9.99-10.25%	2.4
Северсталь БО-4	10.02.10	17.02.10	19.02.10	5.0	9.75-10%	3 года	9.99-10.25%	2.4
			вторая половина					
ДГК 02	22.01.10		февраля	5.0		2 года	13-14%	1.6
Татфондбанк, 6	16.02.10		02.03.10	2.0	11.5-12%	1 год	11.83-12.36%	0.8
Итого				22.1				

Источник: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Рост с развитием

Небольшой подъем в понедельник вчера получил гораздо более мощное развитие, чему способствовали очень оптимистичные настроения на мировых товарных рынках и неплохая динамика европейских и американских фондовых площадок, воодушевленных отчетностью Barclays и макростатистикой из США. На это фоне даже опасения вокруг Греции отступили на второй план.

Подъем на мировых рынках продолжает набирать обороты: вслед за очень позитивным закрытием американских фондовых площадок накануне солидный рост сегодня демонстрируют азиатские рынки, продолжают дорожать цветные металлы и нефть – идеальные внешние условия для того, чтобы рост на российском рынке акций продолжился.

Вчера в лидерах роста оказались еврооблигации металлургических и горнодобывающих компаний.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрад	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.5	4.99	448	1.0	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.9	5.32	381	2.5	0.07	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.6	6.29	303	5.4	0.01	0
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	102.3	5.87	337	3.2	0.08	-3
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.2	6.25	308	6.1	0.15	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.0	7.14	378	6.2	0.00	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.8	0.00	293	7.1	0.05	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	92.8	7.42	317	7.8	0.12	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	111.4	7.59	334	10.5	0.16	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	93.4	7.88	313	11.3	-0.01	0
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	102.9	7.80	603	2.7	0.21	-7
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	99.4	8.38	537	4.4	0.07	-2
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	103.0	8.97	550	5.5	0.11	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.9	6.87	572	1.8	0.34	-18
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.8	2.51	198	0.6	-0.01	-1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.8	4.85	383	1.8	0.03	-2
NovorocPort' 12	USD	300	17.05.12	100.3	6.83	552	2.0	-0.01	0
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	101.6	6.73	545	2.0	0.20	-10
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.8	7.80	599	2.9	0.50	-17
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.8	7.87	565	3.3	0.29	-8
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.4	3.05	232	0.9	0.02	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.1	3.84	292	1.3	-0.01	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.4	4.39	326	1.9	0.18	-9
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.1	5.33	367	2.6	0.00	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.2	6.67	361	5.0	0.14	-3

Источники: Bloomberg

Юрий Волов CFA, Леонид Игнатъев

Корпоративные новости**«Дочка» ГАЗа все-таки получит кредит от ВЭБа**

По данным Reuters, Автодизель, входящий в Группу «ГАЗ», одобрил привлечение кредита Внешэкономбанка для завершения разработки и производства двигателя. Кредит в размере 5.8 млрд руб. будет предоставлен на 10 лет. Напомним, что ранее один из акционеров Автодизеля – Ростехнологии – проголосовал против данной сделки, а теперь принципиальное согласие получено.

Для Группы «ГАЗ», дочерним активом которого является Автодизель, сейчас крайне важно любое кредитное событие, уменьшающее нагрузку на собственные операционные денежные потоки. Выделение кредита в 5.8 млрд руб. именно таковым и является. Такое финансовое вливание увеличивает возможности ГАЗа обслуживать совокупный долг почти в 40 млрд руб., по крайней мере в части процентных платежей.

Ведомости располагают информацией, что первоначальное отклонение кредита в конце 2009 г. вынудило Группу направить на разработку двигателя почти 3 млрд руб. собственных средств, хотя они могли бы в той или иной форме пойти на выплату кредиторам.

Принципиальное согласие госбанков на выделение кредитов, полностью рефинансирующих текущий долг ГАЗа имеется уже как несколько месяцев. Однако до их фактического оформления дело не дошло, во многом из-за несогласия Альфа-банка соглашаться на общую 5-летнюю рассрочку по выплате по общему пулу банковских кредиторов. Любопытно, что Альфа-банк сначала согласился со схемой реструктуризации, а потом снова занял изначальную принципиальную позицию. Не исключено, что банк может смущать и обычно несвойственные реструктуризациям моменты, а именно: условия рассрочки банковского долга значительно хуже тех, что предложены облигационерам, хотя на практике мы привыкли видеть обратное.

Полной определенности в отношении процесса реструктуризации долга Группы «ГАЗ» у нас нет, поэтому нынешний уровень котировок Газ-финанс выше 97% от номинала кажется нам неадекватно высоким. Мы думаем, что примерно таковой должна быть справедливая стоимость дефолтных облигаций ГАЗа после того, как Группа «ГАЗ» на самом деле получит кредиты под госгарантии.

Леонид Игнатьев

Новая стратегия VimpelCom ltd от Изосимова

Александр Изосимов, CEO VimpelCom ltd – компании, которая будет создана в результате объединения Вымпелкома и Киевстар, вчера дал комментарии относительно краткосрочной стратегии новой компании. Мы выделили следующие основные моменты (согласно Интерфакс):

- компания сосредоточится на эффективности работы и максимизации дохода для акционеров
- дальнейшие приобретения на других развивающихся рынках не будут приоритетом для новой компании, т. к. время гарантированного роста за счет расширения охвата и рентабельности уже прошло
- не исключены возможности заключения сделок слияния и поглощения, но акцент будет на создании альянсов, а не на приобретениях

Желание руководства компании развивать бизнес не по классической схеме экстенсивного роста (M&A сделки и приобретение контроля над новыми активами), а по принципу СП и альянсов значительно снижает долговые аппетиты компании и грозит ростом долга на ее балансе. Мы думаем, что со временем (не сейчас) это найдет отражение в кредитных рейтингах компании, которые могут претендовать на звание «низшая инвестиционная категория». Пока же мы считаем, что возможности для влияния на рынок публичных долгов сотовых компаний в разумной степени ограничены.

Дело в том, что и на еврооблигациях и на рублевом рынке бонды ВымпелКома торгуются с очень узкими спредами к инструментам 1 эшелона. Часто доходности даже сопоставимы, несмотря на разницу в рейтингах в 3-4 ступени.

Леонид Игнатьев

Башнефть хочет нарастить добычу нефти на 8% в 2010 г.

Башнефть планирует добыть в 2010 г. 13.2 млн т нефти (+8 % к 2009 г.). Об этом говорится в отчете компании по РСБУ за 4-й квартал.

Спад в производстве Башнефти удалось преодолеть летом 2008 г., при этом сильную динамику среднесуточной добычи компания начала демонстрировать с весны 2009 г. Так, в апреле-мае этот показатель составил примерно 0.25 млн бар. в сутки, что примерно на 7 % превысило средний уровень, сложившийся в предыдущие годы. В январе 2010 г. среднесуточная добыча нефти компанией находилась на уровне 0.267 бар. (к декабрю 2009 г. этот показатель увеличился на 4.6 %), т. е. примерно 13.3 млн т в годовом исчислении.

Таким образом, даже если в течение оставшегося до конца года времени дальнейшего роста добычи не будет, то планы Башнефти по добыче будут реализованы. Отметим, что объемы эксплуатационного бурения компании за 11 мес. прошлого года снизились по сравнению с 2008 г. примерно в 1.7 раза (с 402 тыс. м до 242 тыс. м). Как результат, основные факторы роста производства Башнефти следует искать не во вводе новых скважин из бурения, а в применении технологий по интенсификации добычи на действующем фонде. При этом продолжительность положительного эффекта от применяемых новаций будет зависеть от качества выбранных технологий.

В настоящее время компания не предоставляет полную консолидированную отчетность по международным стандартам и отличается крайне низкой информационной прозрачностью. Башнефть пока не имеет кредитных рейтингов и находится в самой начальной стадии формирования как единая консолидированная компания. Как следствие, кредитный и финансовый анализ Башнефти является достаточно затруднительной задачей.

По этой причине мы не даем наших оценок по справедливой доходности 3-летних облигаций Башнефти на общую сумму 50 млрд руб. В настоящее время они торгуются с доходностью около 11% годовых, то есть 100 б.п. над выпусками материнской структуры – АФК «Система». Заметим также, что облигации Системы существенно сократили потенциал опережающего роста котировок в феврале, сократив спрэд к МТС-5 с 150-220 б.п. до 80-100 б.п. При этом мы уверены, что с точки зрения кредитных фундаменталий разницы в доходностях МТС и АФК быть не должно.

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

Долг АвтоВАЗа может быть дисконтирован

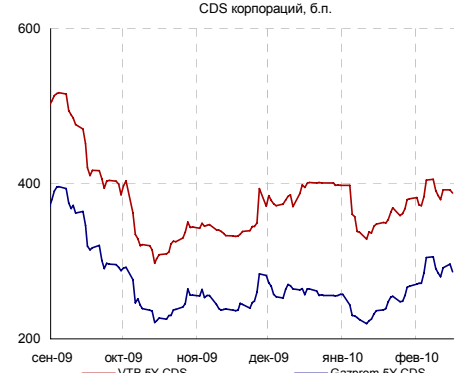
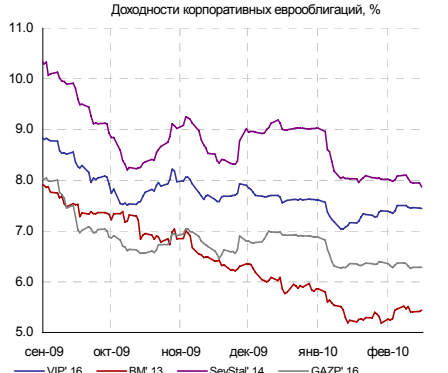
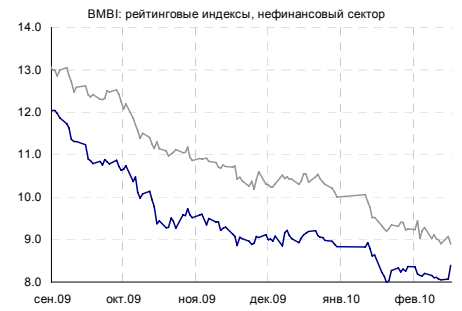
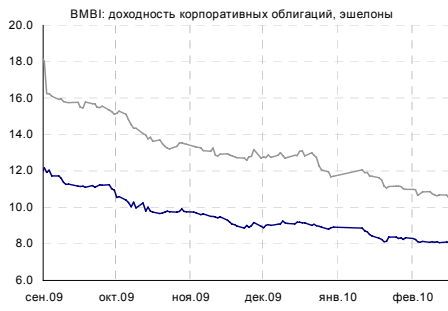
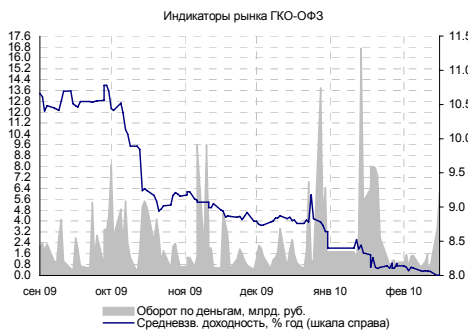
По данным агентства Reuters, долг АвтоВАЗа перед банками может быть реструктурирован с дисконтом. По данным агентства, общий долг автопредприятия оценивается в 38 млрд руб. В конце прошлого года Ростехнологии получили от государства 28 млрд руб. для реструктуризации долгов автопредприятия.

Как сообщили сегодня деловые СМИ, размер дисконта может составить 25-30 %, что является достаточно высоким значением. Механизм реструктуризации задолженности АвтоВАЗа пока не до конца понятен. Полное списание или получение столь существенного дисконта позитивно отразится на кредитоспособности компании за счет искусственного сокращения долговой нагрузки. Тем не менее, не исключено, что долг будет переоформлен в долгосрочный, с более привлекательными условиями обслуживания. В данном случае положительное влияние на кредитное качество будет меньше.

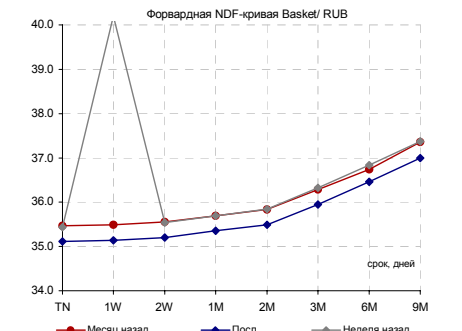
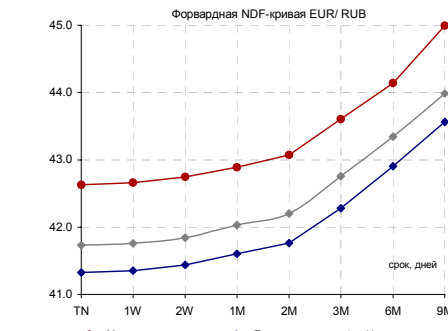
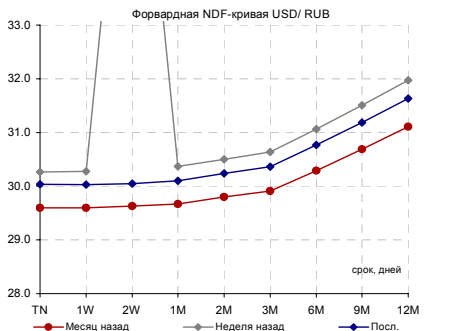
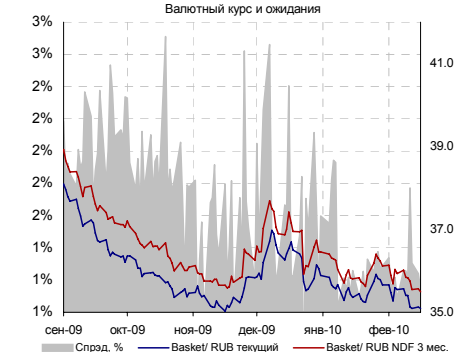
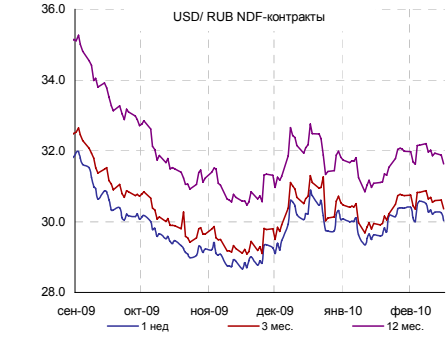
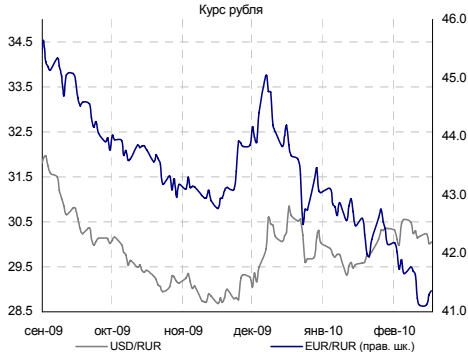
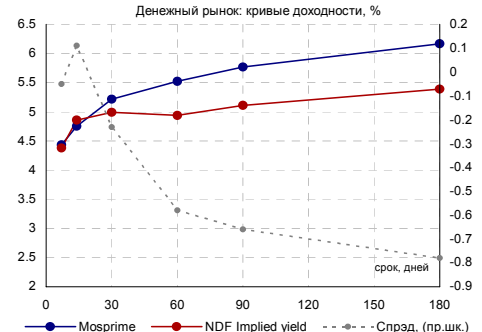
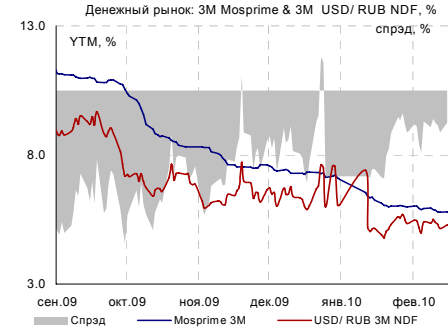
Договоренность о реструктуризации долга может быть достигнута в марте, после утверждения бизнес-плана автопредприятия. Мы полагаем, что на данном этапе новость нейтральна для оценки бондов АвтоВАЗа.

Леонид Игнатьев

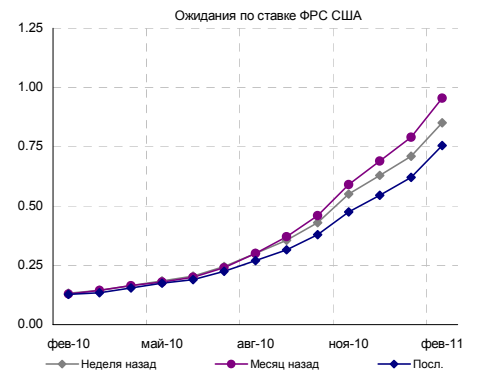
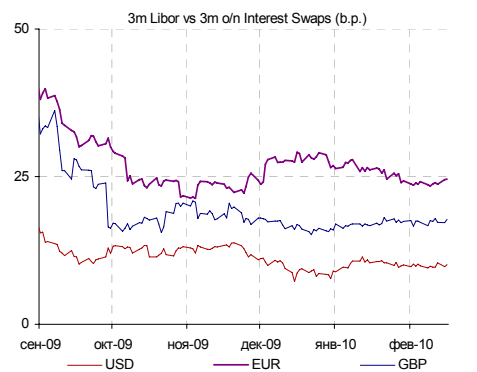
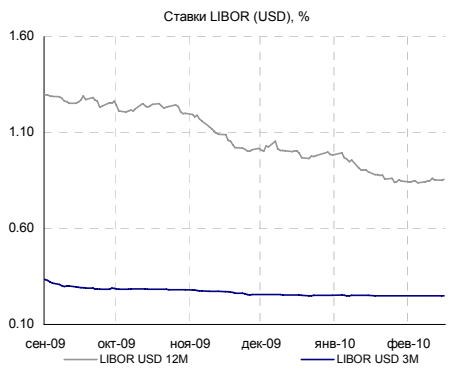
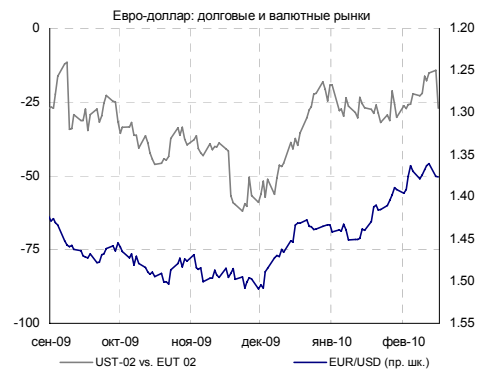
Российский долговой рынок



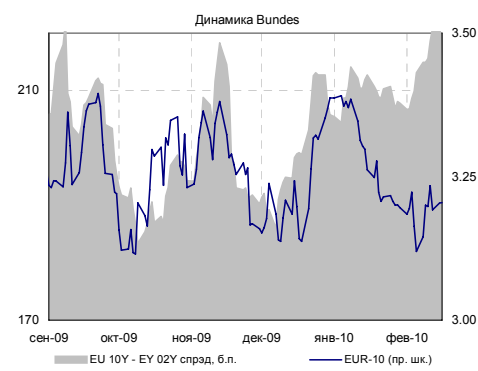
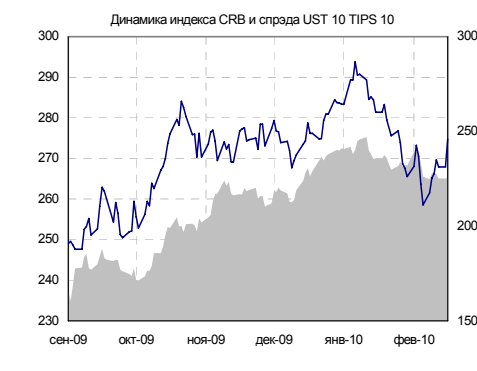
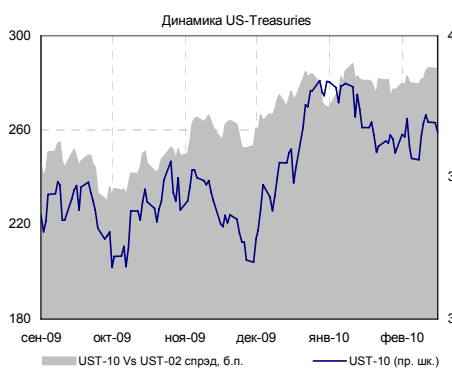
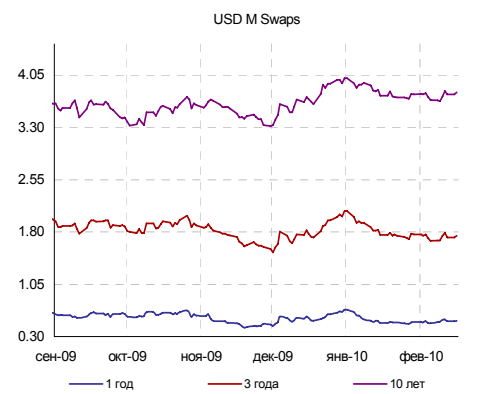
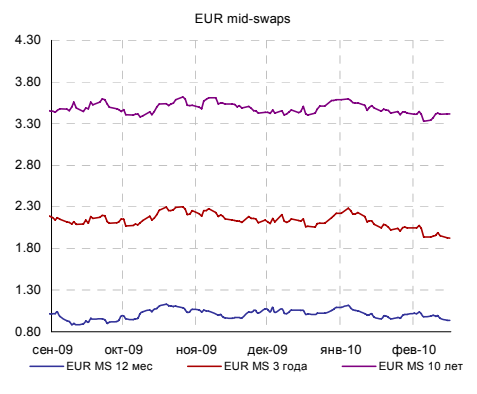
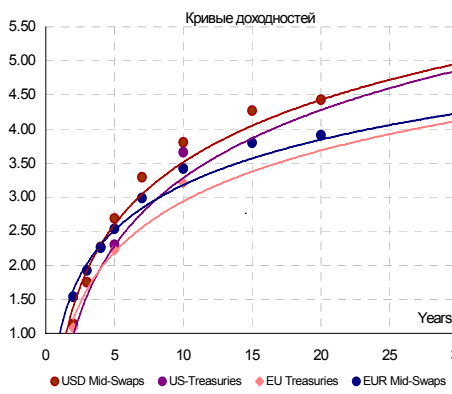
Денежно-валютный рынок



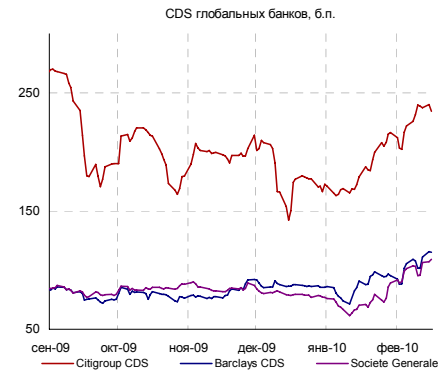
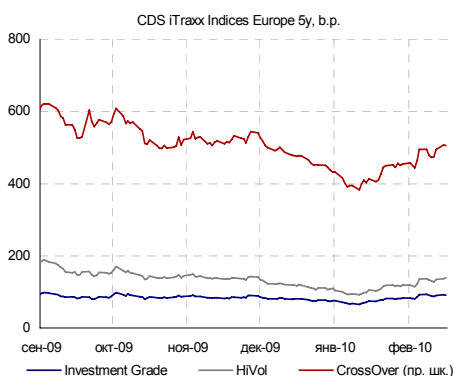
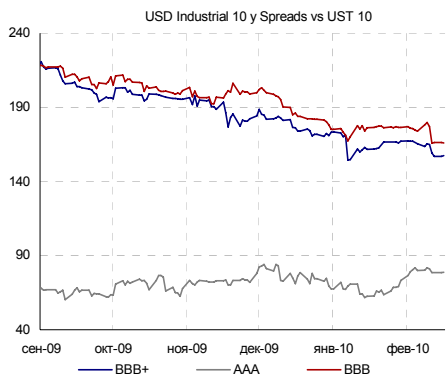
Глобальный валютный и денежный рынок



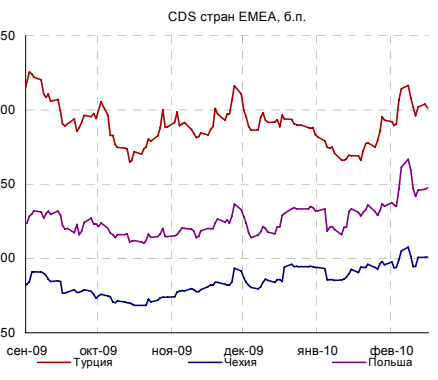
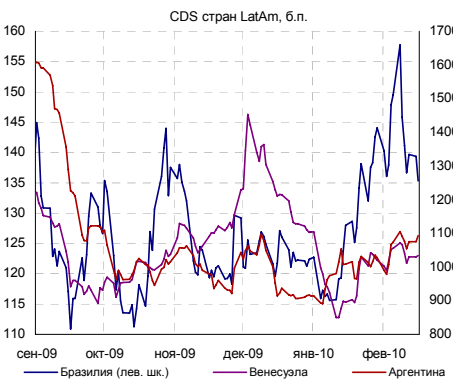
Глобальный долговой рынок



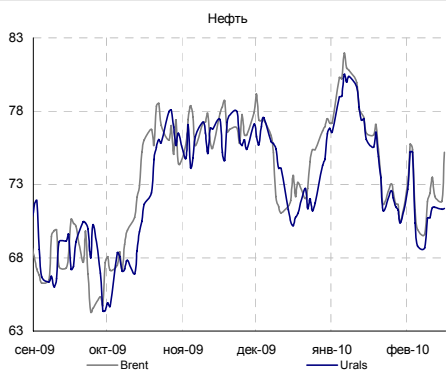
Глобальный кредитный риск



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	БанкСОЮЗ04	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	ВКМ-Лиз1о6	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	НОМОС 8в	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	СУ-155 3о6	3 000	Оферта	100	3 000
18.02.2010	РосселхБ 3	10 000	Оферта	100	10 000
22.02.2010	РусьБанк-2	2 000	Погаш.	-	2 000
23.02.2010	РАФ-Лиз 01	3 000	Оферта	100	3 000
25.02.2010	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
26.02.2010	Амурмет-02	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.