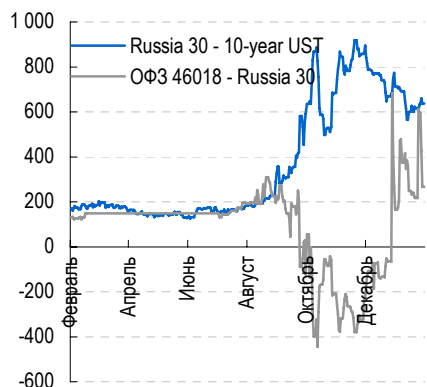
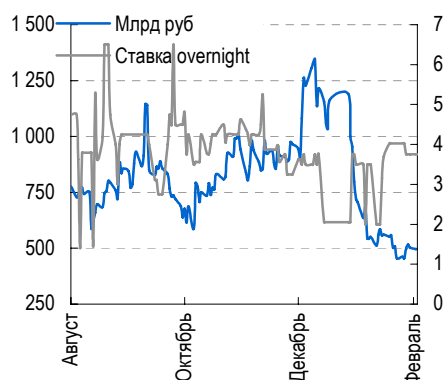


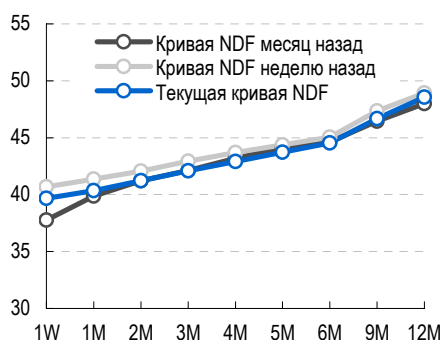
Спрэд Russia 30-10-year UST и 46018-Russia 30



Корсчета и депозиты в ЦБ, рублевый overnight



NDF по корзине 0.55 доллар+0.45 евро(в рублях)



Календарь событий

17 фев	Данные по движению иностр. капитала (США)
17 фев	5-недельный аукцион ЦБ (130 млрд. рублей)
18 фев	Индекс импортно/экспортных цен (США)
18 фев	Статистика по количеству новостроек в США
18 фев	Данные по пром. производству в США
19 фев	Индекс цен производителей (США)
20 фев	Уплата 1/3 НДС за 4-й кв. 2008г.
20 фев	6-месячный аукцион ЦБ (275 млрд. рублей)

Рынок еврооблигаций

- Время вспомнить о проблемах в Европе (стр. 2)
- Казахстанские CDS-спрэды обновили максимум

Рынок рублевых облигаций и денежный рынок

- Улюкаев «сузил» коридор; поделился прогнозом платежного баланса
- Рубль слабеет; в облигациях покупателей больше, чем продавцов (стр. 3)

Новости, комментарии и идеи

- У Аптечной сети 36.6 (NR) есть 5 потенциальных претендентов на Верофарм. Они готовы заплатить за контрольный пакет компании 210-230 млн. долл. (Источник: Коммерсантъ). Общий долг Аптек на начало 2009 г. составлял 150 млн. долл. Если компании удастся продать Верофарм за 150-200 млн., кредитный риск по облигациям резко снизится. До появления новостей о заключении сделки мы рекомендуем воздерживаться от увеличения позиций в выпуске Аптечная сеть 36.6 (цена 38% от номинала).
- Корпорация Роснано предоставит группе Нитол (NR) 7.5 млрд. руб. Речь идет об инвестициях в проект производства поликристаллического кремния. (Источник: Прайм-ТАСС). Очевидно, что финансирование от Роснано существенно улучшит краткосрочную кредитоспособность Нитола. Похоже, что инвесторы ожидали хороших новостей: за последний месяц котировки облигаций группы выросли с 35% от номинала до 90%. Оферта наступает в марте 2009 г.
- S&P снизило рейтинги 5-ти крупнейших банков Казахстана на 1-2 ступени. Основная причина – продолжающееся ухудшение качества активов. По оценкам S&P, доля проблемных кредитов в портфелях банков приблизилась к 20%. Недавняя национализация банков Альянс и БТА совсем не обязательно обеспечит своевременное погашение их долгов.
- S&P поместило рейтинг Украины (B) в список на возможное понижение. Агентство видит высокий риск невыполнения страной условий соглашения с МВФ.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

	Закрытие	Изменение		
		1 день	1 месяц	С начала года
UST 10 Year Yield, %	2.89	0	+0.57	+0.68
EMBI+ Spread, бп	656	0	-23	+417
EMBI+ Russia Spread, бп	609	0	-83	+462
Russia 30 Yield, %	9.32	+0.06	-0.12	-0.53
ОФЗ 46018 Yield, %	12.82	+0.89	+1.72	+4.37
Корсчета в ЦБ, млрд руб.	389.6	+0.4	-126.8	-479.5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	106	-1.7	-82.5	-8.7
Сальдо ЦБ, млрд руб.	-486.3	-	-	-
MOSPRIME O/N RUB, %	11.17	0	-	-
RUR/Бивалютная корзина	39.09	+0.01	+2.30	+4.28
Нефть (брент), USD/барр.	43.3	-1.5	-3.3	-2.3
Индекс РТС	609	-15	+42	-23

Источники: оценки МДМ, DataStream, Bloomberg, данные компаний

Рынок еврооблигаций

Аналитики: Максим Коровин, Михаил Галкин e-mail: Maxim.Korovin@mdmbank.com

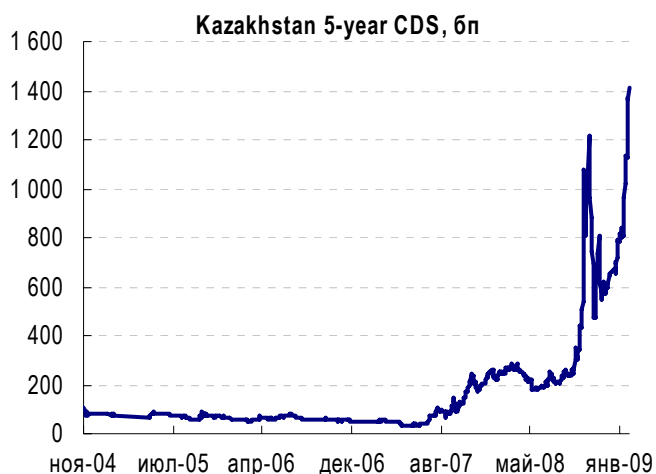
ВРЕМЯ ВСПОМНИТЬ О ПРОБЛЕМАХ В ЕВРОПЕ

Из-за праздника в США активность на мировых торговых площадках вчера была весьма и весьма низкой. В **Японии** были опубликованы очень слабые данные по ВВП за 4-й квартал 2008 г. Вместе с тем, рынок акций весьма сдержанно отреагировал на эти цифры.

На **FOREX** доллар заметно укрепился по отношению к евро, а в самой **Европе** вырос спрос на государственные облигации: доходность **10-летних BUNDS** снизилась примерно на 11бп до 3.00%. Причиной для подобного движения рынков, насколько мы понимаем, послужило предостережение **Moody's** о возможном даундгейде европейских банков, наиболее значительно представленных в **Восточной Европе**. На эту же тему сегодня вышла заметка известного колумниста газеты **Daily Telegraph**, г-на Ambrose Evans-Pritchard («Failure to save East Europe will lead to worldwide meltdown»).

КАЗАХСТАНСКИЕ CDS-СПРЭДЫ ОБНОВИЛИ МАКСИМУМ

На рынке еврооблигаций стран **Emerging Markets** вчера было достаточно тихо. Наиболее «горячими» точками в этом сегменте сейчас, по понятным причинам, являются украинский и казахстанский сегменты. Так, спрэд по 5-летним суверенным **CDS** вчера расширился до рекордного за всю историю значения:



Рынок рублевых облигаций

Аналитики: Максим Коровин, Михаил Галкин e-mail: Maxim.Korovin@mdmbank.com

УЛЮКАЕВ «СУЗИЛ» КОРИДОР

Вчера поздно вечером первый зампред ЦБ **А.Улюкаев** дал несколько интересных комментариев агентству **Reuters**. По словам г-на **Улюкаева**, своей главной задачей в ближайшей перспективе **Центробанк** считает ослабление девальвационных ожиданий. Регулятор хочет увидеть рост доли рублевых активов у основных экономических агентов. В связи с этим **ЦБ** пока не будет снижать ключевые процентные ставки. По этой же причине **Банк России** намерен ограничить волатильность на валютном рынке, временно сузив коридор колебаний бивалютной корзины до 39.00-41.00 рублей (ранее, напомним, представители **ЦБ** говорили, что нижняя граница составляет порядка 26 рублей).

Весьма оптимистичным выглядит прогноз г-на **Улюкаева** о том, что во 2-м полугодии возможно укрепление рубля. Насколько мы понимаем, основанием для подобной точки зрения служит предположение об улучшении платежного баланса. По мнению г-на **Улюкаева**, чистый экспорт будет положительным на уровне «нескольких десятков миллиардов долларов». А сальдо капитального счета окажется менее отрицательным, чем думают аналитики, т.к. часть внешних долгов российских корпораций и банков будет пролонгирована.

РУБЛЬ СЛАБЕЕТ; В ОБЛИГАЦИЯХ ПОКУПАТЕЛЕЙ БОЛЬШЕ, ЧЕМ ПРОДАВЦОВ

Вчера стоимость бивалютной корзины выросла до 39.50 руб., а сегодня утром она достигла 39.95. Возможно, после того, как в пятницу **ЦБ** показал «бид» на уровне 39.00 и купил около 1 млрд. долл., участники рынка поняли бесперспективность дальнейшей игры на укрепление рубля.

Средневзвешенная ставка на 3-месячном беззалоговом аукционе сложилась на уровне 18.56%, объем спроса в 6 раз превысил предложение (размещено в итоге было 19.11 млрд. рублей). Ставки **overnight** вчера держались около 11%, однако по мере исполнения налоговых выплат мы не исключаем их роста.

На долговом рынке, в целом, сохраняются достаточно позитивные настроения: по широкому спектру бумаг котировки вчера продолжили расти. Вместе с тем, мы отметили фиксацию прибыли в некоторых выпусках. Котировки **Мечел-2** (УТР 33.81%), **ЛК Уралсиб-2** (УТР 81.37%), **Газпром-4** (УТМ 12.16%) и **Седьмой континент-2** (УТР 184.12%) вчера снизились примерно на 30-40бп.



МДМ-Банк
Корпоративно-
Инвестиционный Блок
Котельническая наб., 33/1
Москва, Россия 115172
Тел. 795-2521

Управляющий директор, Руководитель Дирекции Рынков Капитала

Константин Рогов

Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Отдел продаж: bond_sales@mdmbank.com

Линаида Еремина	+7 495 363 55 83
Наталья Ермолицкая	+7 495 960 22 56
Дарья Грищенко	+7 495 363 27 44
Джузеппе Чикателли	+7 495 787 94 52

Отдел торговли долговыми инструментами

Александр Зубков	Alexander.Zubkov@mdmbank.com
Евгений Лысенко	Evgeny.Lysenko@mdmbank.com

Отдел РЕПО

Денис Анохин	Denis.Anokhin@mdmbank.com
--------------	---------------------------

Анализ рынка облигаций

Михаил Галкин	Mikhail.Galkin@mdmbank.com	Максим Коровин	Maxim.Korovin@mdmbank.com
Мария Радченко	Maria.Radchenko@mdmbank.com		

Макроэкономика, денежный и валютный рынки

Николай Кащеев	kni@mdmbank.com
----------------	-----------------

Редакторы

Михаил Ременников	Mikhail.Remennikov@mdmbank.com	Эндрю Маллиндер	Andrew.Mullinder@mdmbank.com
-------------------	--------------------------------	-----------------	------------------------------

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2008, ОАО МДМ-Банк. Без письменного разрешения МДМ-Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.