



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	41.89	-2.54	-5.72	Evraz' 13	53.59	0.91	28.28	-30
Нефть (Brent)	42.64	-0.85	-1.95	Банк Москвы' 13	-	0.12	20.76	-2
Золото	853.25	20.25	2.43	UST 10	112.81	-0.47	2.34	4
EUR/USD	1.2923	0.00	0.15	РОССИЯ 30	89.39	-0.61	9.49	11
USD/RUB	32.7594	-0.24	-0.72	Russia'30 vs UST'10	715			5
Fed Funds Fut. Prob дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	167			8
USD LIBOR 3m	1.12	-0.01	-0.88	Libor 3m vs UST 3m	102			0
MOSPRIME 3m	27.25	4.21	18.27	EU 10 vs EU 2	153			6
MOSPRIME o/n	20.83	8.33	66.64	EMBI Global	716.85	1.18		8
МВБР, %	20.71	8.28	66.61	DJI	7949.1	-4.01		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	682.30	46.50	408.63	Russia CDS 10Y \$	686.84	5.37		41
Сальдо ливн.	-1289.4	-713.20	123.78	Gazprom CDS 10Y \$	995.31	7.53		70

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Стратегия

Любопытное интервью А. Улюкаева Ведомостям

Глобальные рынки

Американская статистика за 10 дней января

Рост курса доллар/евро на ожиданиях снижения ставки ЕЦБ

Банк Англии пошел на установление многовекового рекорда

Корпоративные новости

Мечел получит кредит на \$1.5 млрд от ВЭБ

Вопрос о продаже Банка «Союз» Газэнергопромбанку окончательно решен

Банкротство SsangYong как угроза для Sollers

Матрица может получить ФК «Уралсиб» в качестве акционера

Мегафон близок к покупке розничной сети Цифроград

Новости коротко

Ключевые новости

- Существенная девальвация курса рубля подходит к концу, сказал Рейтер помощник президента РФ по экономическим вопросам **Аркадий Дворкович**, отметив, что в дальнейшем движения курса будут более спокойными. / Reuters
- **ЦБ РФ** принял решение не устанавливать лимит средств, предоставляемых кредитным организациям по сделкам «валютный своп», заключенным 21 января 2009 года, будет совершать сделки на рыночных условиях, сообщил Банк России. / Reuters
- **Газпром** начал поставки российского газа в направлении Украины. / Интерфакс

Новости эмитентов

- n В первом полугодии 2009 г. **АИЖК** направит на выкуп ипотечных кредитов 29.6 млрд руб., а за 2008 год АИЖК выкупило у банков ипотеки на 26.4 млрд руб. / Ведомости
- n **Норильский никель** по итогам 2009 года ожидает выручку в размере около \$8 млрд, сообщил глава компании Владимир Стржалковский. В 2007 году Норникель получил выручку по МСФО в размере \$17.2 млрд, в 1П 2008 года - \$7.2 млрд. / Интерфакс
- n Второй по величине в РФ производитель молочных продуктов **Юнимилк** закрыл два молочных предприятия из трех в Тверской области и комбинат в Новосибирске. / Reuters
- n **ГАЗ** сообщил, что выплатил за 2007 г. только 678.6 млн руб. дивидендов вместо утвержденных 1.13 млрд руб. Таким образом, 451.4 млн руб., или почти 40% запланированных выплат, остались в компании. / Ведомости
- n **Создание российской ВНР Billiton пока под вопросом.** Вице-премьер Игорь Сечин заслушал предложение крупнейших акционеров Норникеля Владимира Потанина и Олега Дерипаски по слиянию Норникеля, Металлоинвеста, Мечела, Уралкалия, Evraz Group и ВСМПО-ависмы и передал его МЭР на проработку. / Ведомости
- n Продуктовая сеть **«Мосмарт»** предложила оплатить от 15% до 50% просроченной задолженности торговым поставщикам деньгами, остальное — конвертировать в свои облигации (с доходностью 17.5% годовых и погашением в октябре 2009 г.) и векселя Фондсервисбанка. В октябре 2008 г. в рамках оферты Мосмартом было выкуплено 97% всего 2-миллиардного выпуска облигаций. / Коммерсантъ

Рейтинговые действия

- n Fitch понизило долгосрочный рейтинг **Группы ЛСР** в иностранной валюте с уровня «В+» до «В» и одновременно поместило рейтинг под наблюдение в список Rating Watch с пометкой «Негативный». Понижение рейтингов отражает ожидания Fitch, что на финансовые показатели Группы ЛСР окажет отрицательное воздействие спад на российском рынке недвижимости и строительных материалов, который, вероятно, продолжится как минимум в течение 2009 г. По прогнозам Fitch на настоящий момент, соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» Группы ЛСР может достигнуть 2.9х-3.1х в 2009-2010 гг. в сравнении с ранее ожидавшимся уровнем приблизительно в 2х к 2010 г. / Fitch
- n Moody's снизило долгосрочные рейтинги Финансовой лизинговой компании до «Саа3» с «Ва3», поместив их в список на пересмотр с неопределенным прогнозом. Резкое снижение рейтингов вызвано дефолтом компании по выплатам купонов по долгам. / Moody's

Кредиты/ займы/ размещения

- n **ФСФР** на заседании 20 января приняла решение зарегистрировать четвертый и пятый облигационные займы МТС на общую сумму 30 млрд рублей. МТС ранее сообщала о намерении разместить два выпуска облигаций объемом 15 млрд рублей каждый ориентировочно в первом квартале 2009 года. / Reuters

Глобальные рынки

- n **Банк Англии** начнет широкомасштабную покупку корпоративных бондов в ближайшие несколько недель, заявил глава ЦБ Мервин Кинг во вторник вечером, рассказывая о мерах, призванных ограничить развитие рецессии. / Интерфакс
- n **МВФ** резко сократит прогнозы экономического роста в январе, а показатели мирового роста будут низкими еще два-три года, сказал в среду глава МВФ. / Reuters
- n **Банк Канады** понизил во вторник базовую процентную ставку с 1.5% до 1% годовых - минимального уровня с момента основания банка в 1934 году. / Bloomberg
- n Курс национальной валюты **Великобритании** опустился ниже \$1.40 впервые с июля 2001 года на ожиданиях негативной статистики. / Bloomberg

Денежный рынок

Ловушка для валютных спекулянтов

Вчера впервые с начала кризиса возникла уникальная ситуация, когда на фоне расширения границ бивалютной корзины курс рубля снизился на 2.2% до 37.30 с 38.20 при открытии с утра.

Причины укрепления рубля уже очевидны для всех – дефицит рублевой ликвидности, сложившийся благодаря продолжительной игре против рубля, совпавшей с периодом налоговых платежей. Банки должны были расплатиться за доллары, которые они купили накануне (на сумму более \$10 -\$12 млрд.) и перечислить в бюджет налоговые платежи.

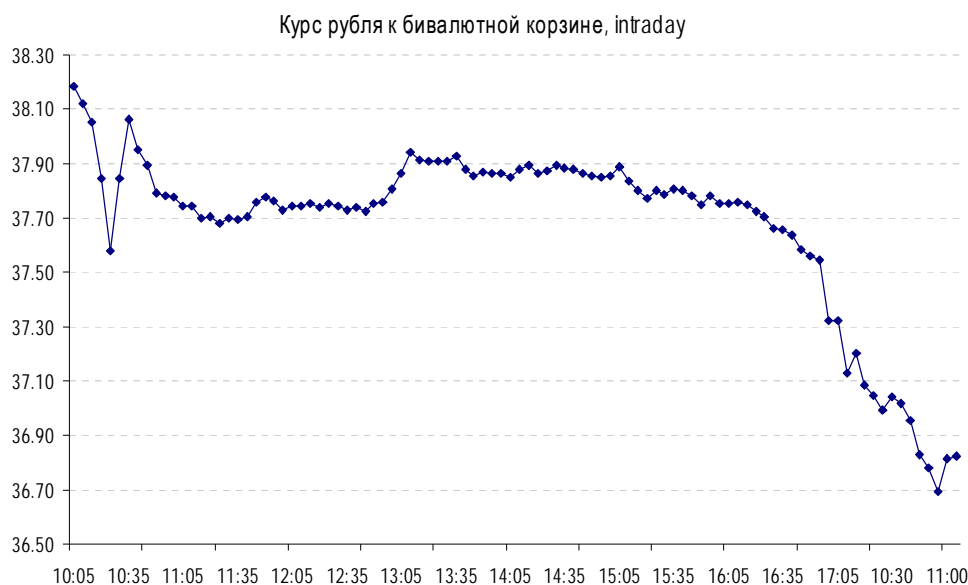
В итоге объем дефицита ликвидности стал поистине катастрофическим - отрицательное сальдо операций банков с ЦБ вчера составило рекордную величину 1.3 трлн. руб., а ЦБ стал проводить операции валютный своп на рыночных условиях, где ставки по валютным свопам доходили до 120% годовых, а основная масса сделок (по данным REUTERS) прошла на уровне 80% годовых.

Ставки вполне высокие, для того, чтобы начать продавать валюту, что и произошло к концу вчерашнего дня. Снижение курса отражает интенсивность валютных атак, которым подвергался в последнее время курс рубля. Перейдя на рыночные условия по валютным свопам ЦБ, во-первых, фактически спас банковскую систему от еще одного острого кризиса с одной стороны, и второе – заставил спекулянтов продавать валюту. Впрочем, не очевидно, что после периода налоговых платежей игра против рубля не возобновится с прежней силой.

Сегодня ситуация с ликвидностью остается напряженной. Совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились на 138.6 млрд. руб., а отрицательное сальдо банков с ЦБ снизилось до 1081 млрд. руб.

Курс рубля продолжает укрепляться. К 11:00 курс рубля к корзине валют достиг уровня 36.7. REUTERS сообщает, что ЦБ **покупает** валюту уровне 37 рублей за единицу бивалютной корзины, но видимо этого недостаточно, чтобы сбить ставки на денежном рынке. Сегодня ЦБ также не лимитирует операции валютный своп и заключает сделки по рынку.

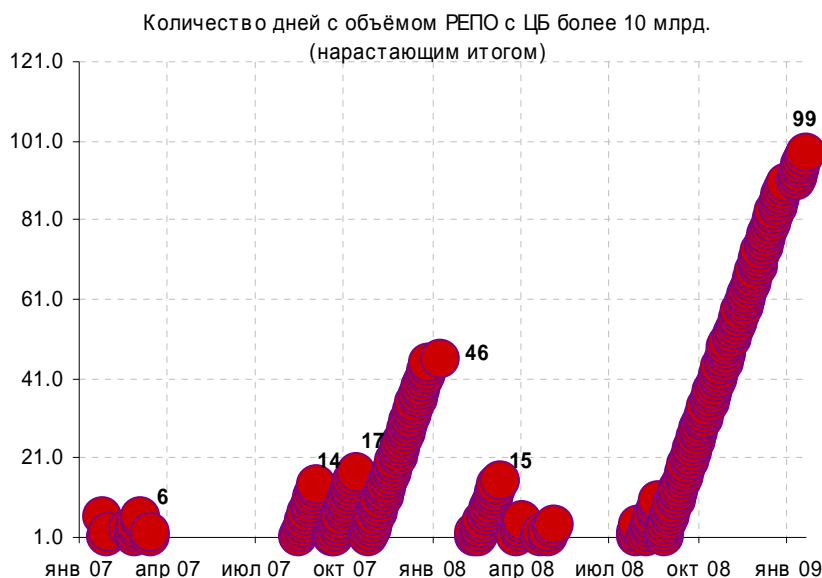
На этом фоне ставки overnight на межбанковском рынке составляют 15 – 20% годовых, против 14 -17% вчера вечером и 11 – 13% вчера утром.



Источники: REUTERS, Аналитический департамент Банка Москвы

Дефицит ликвидности: печальный юбилей

Вчера на утреннем и вечернем аукционе РЕПО банков с ЦБ, банки привлекли более 535 млрд. руб., а также 129.4 млрд. руб. по операциям РЕПО на срок 7 дней. Сегодня ЦБ готов предоставить банкам 600 млрд. руб. на утреннем аукционе. Вчерашний день стал 99 по счету, когда объем операций РЕПО банков с ЦБ превысил 10 млрд. руб., сегодняшний – 100-й.



Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

Внутренний рынок**Уходит на второй план**

Активность на рынке рублевых облигаций на фоне событий на валютном рынке резко снизилась. Вчера было всего три выпуска, где оборот превысил 100 млн. руб. Ниже мы представляем табличку с рублевыми облигациями, где включены выпуски с оборотами выше 50 млн. руб., либо число сделок на бирже и в РПС превысило 20 штук. В целом, эта довольно печальная картина должна оживиться, как только внутренний валютный рынок стабилизируется, а рубль найдет равновесный уровень.

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	89.68	12	40817.0	20.01.2010		96.30	-1.42	11.86
ОФЗ 25061	369.28	24	42512.6	05.05.2010		93.00	-0.27	12.26
ОФЗ 46002	92.88	9	62000.0	08.08.2012		94.69	-1.57	10.74
ОФЗ 46003	66.57	10	37297.6	14.07.2010		99.20	-0.10	11.19
Восточный1	56.88	8	1500	17.03.2010	18.03.2009	95.00	-2.05	56.04
ВТБ - 6 об	42.33	24	15000	06.07.2016	15.07.2009	97.85	0.26	13.95
ГАЗПРОМ А4	73.45	102	5000	10.02.2010		96.82	0.84	11.82
ГАЗФин 01	7.25	66	5000	08.02.2011	10.02.2009	55.00	-8.33	2050687.50
Мечел 2об	20.88	35	5000	12.06.2013	16.06.2010	67.00	-1.69	46.09
ОГК-2 01об	59.40	36	5000	05.07.2010		76.00	-2.55	31.17
РБК ИС БО4	0.51	37	1500	24.03.2009		7.70	-8.00	4290539.06
СУ-155 3об	2.99	31	3000	15.02.2012	18.02.2009	88.99	1.12	352.95
ТГК-10 об2	133.75	20	5000	06.02.2013	11.02.2009	98.98	0.08	29.22
Транскред1	166.81	10	3000	15.06.2010		85.90	3.49	20.16

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

Глобальные рынки**UST пользуются спросом вопреки ожидаемой коррекции**

Инаугурация избранного Президента США Барака Обамы и опубликованный план спасения британской финансовой системы задал позитивный тон началу торгов во вторник – после выходного дня торги в США открылись бурным ростом доходности UST, 10-летние ноты вплотную подошли к границе 2.5 %.

Позднее, на фоне очередной порции слабой отчетности американских банков за 4-й квартал и последовавшего обвала американского фондового рынка, инвесторы предпочли вернуться в более безопасные активы, и котировки длинных UST откатились обратно. К закрытию доходность UST-10 остановилась в районе 2.35 %.

Банковский сектор вчера показал очередное рекордное падение – индекс S&P 500 Financials упал на 17 %, пробив минимальный порог с марта 1995 г. Сильно разочаровала инвесторов отчетность одного из крупнейших институциональных фондов – State Street, который сообщил о нереализованном убытке объемом \$ 6.3 млрд (\$ 2.2 млрд в конце 3-го квартала) и резком снижении прибыли в 4-м квартале (-77 %). Позднее отчитался BoNY Mellon: прибыль банка в 4-м квартале упала на 88 %.

Снижение котировок акций финансового сектора было также спровоцировано растущими опасениями инвесторов относительно того, что их доли будут размыты в результате капитализации кредитных организаций.

Что войдет в план Обамы

Тем временем Барак Обама и его команда вчера анонсировали первые детали новой программы спасения американской экономики, объем которой составит \$ 825 млрд. План получил название «План восстановления американской экономики» (American Recovery and Reinvestment Plan). Сегодня новый Президент США проведет переговоры с советниками на тему того, какие пункты будет содержать этот план, однако уже появились первые возможные варианты:

- избавление банковской системы от «токсичных» активов путем их передачи специальному банку плохих долгов;
- льготы на налог физических лиц в размере \$ 500 на одного человека, или \$ 1 000 на семейную пару;
- программа объемом \$ 50 млрд для снижения числа отчуждений по ипотечным кредитам;
- новые инъекции капитала в банковскую систему;
- создание 3-4 млн рабочих мест к 2010 г.

Основная задача, решения которой пока не смог обеспечить широко критикуемый «план Полсона», – это заставить работать кредитный рынок. Тем временем ожидается, что советники Обамы, напротив, будут рекомендовать Президенту сделать акцент не на помощи банкам, а на поддержке потребителей и бизнеса.

Сегодня в США не выходит никаких ключевых экономических релизов, однако из особо важных событий стоит отметить выступление кандидата на пост министра финансов Тимоти Гейтнера перед сенатом, который должен утвердить предложенную Обамой кандидатуру.

Банки США отчитаются об использовании средств TARP

Вчера появилась информация о том, что казначейство США попросило крупнейшие банки страны (Citigroup, BoA, JPMorgan Chase, Wells Fargo, Goldman Sachs и Morgan Stanley), которым были предоставлены средства в рамках TARP, направить детальный месячный отчет о проведенной кредитной деятельности до 31 января. В частности казначейство интересуется выданными корпоративными и потребительскими кредитами, а также покупка закладных и ABS с октября по декабрь 2008 г. Таким образом, Правительство хочет проверить, насколько капитализация банков с помощью госсредств увеличила кредитную активность.

Анастасия Михарская

Навес Treasuries

Основным фактором, оказывающим давление на котировки UST, остается огромный масштаб предстоящих заимствований Правительства США для финансирования плана по спасению американской экономики. Все большее число экспертов в открытую говорит о формировании пузыря в длинных UST – согласно опросу агентства Bloomberg (59 банков), доходность 10-летних UST к концу года достигнет 3.03 %.

На этой неделе в общей сложности казначейство США планирует привлечь \$ 119 млрд: вчера прошло 2 аукциона по размещению 26-недельных и 13-недельных векселей по \$ 27 млрд. Сегодня пройдут размещения векселей по управлению наличностью объемом \$ 35 млрд и 4-недельных векселей.

Вымпелком под давлением, корпоративные бумаги в плюсе

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
					Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
BM ¹⁰	USD	26.11.10	11.79	1.6	-0.06	4	7.39	-427	NR / A3 / BBB
GazpromB ¹⁵	USD	23.09.15	16.75	4.5	-0.32	7	2.19	-44	BB+ / A3 / -
RSHB ^{16s}	USD	21.09.16	17.91	4.7	-0.23	5	4.91	-95	- / Baa1 / BBB
Sber ^{15s}	USD	11.02.15	16.04	4.2	-0.13	3	-0.25	8	- / A2 / BBB
VTB ¹⁵	USD	04.02.15	17.84	4.1	-	-	-12.12	299	BBB- / A2 / BBB
VTB ³⁵	USD	30.06.35	17.37	4.6	-0.52	12	-6.26	142	BBB / A2 / BBB+

Источники: Bloomberg

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
					Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
URSA ^{11-2€}	EUR	16.11.11	27.74	2.0	-	-	-	-	- / Ba3 / B+
RStand ¹⁰⁻²	USD	29.06.10	68.46	1.0	0.00	12	-	-	B+ / Ba2 / BB-
Souz ¹⁰	USD	16.02.10	40.47	0.8	0.05	3	20.04	-2116	B- / B2 / -
Alfa ⁰⁹	USD	10.10.09	10.87	0.7	0.15	-21	3.02	-427	BB- / Ba1 / BB
MDM ¹⁰	USD	25.01.10	12.19	0.9	-0.06	8	6.66	-683	BB / Ba1 / BB
RenCap ⁰⁹	USD	17.11.09	86.23	0.5	0.00	29	0.00	197	B+ / Ba3 / BB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Погашение	YTM, %	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
					Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
Alrosa ¹⁴	USD	17.11.14	17.85	3.9	0.70	-17	2.67	-63	BB- / Ba2 / -
Evrax ¹⁵	USD	10.11.15	21.94	4.1	2.93	-68	4.12	-93	BB- / B1 / BB
TMK ⁰⁹	USD	29.09.09	18.16	0.6	0.45	-67	10.59	-1598	B+ / Ba3 / -
TMK ¹¹	USD	29.07.11	34.81	1.7	5.27	-272	9.00	-442	B+ / Ba3 / -
VIP ¹⁶	USD	23.05.16	18.28	4.5	-2.18	47	2.74	-56	BB+ / Ba2 / -
VIP ¹⁸	USD	30.04.18	18.46	4.9	-3.73	75	-0.93	20	BB+ / (P)Ba2 / -

Источники: Bloomberg

Динамика доходности облигаций большинства стран emerging markets вчера была негативной, исключением не стали и суверенные российские евробонды. Россия'30 вчера упала на 154 б.п., спрэд расширился до 672 б.п.

Корпоративные евробонды по-прежнему чувствует себя довольно уверенно, за исключением длинных выпусков Газпром'17, номинированных в евро, нефинансовый сектор продолжил рост. Флагманами снижения доходности стали евробонды ТМК и Евраз. Видимо, на настроения инвесторов повлияли довольно позитивные операционные результаты трубной компании и новости о небольшом восстановлении спроса на металлопродукцию (см. наш вчерашний обзор).

Еврооблигации Вымпелкома попали в опалу, после того рейтинговое агентство S&P пересмотрело прогноз рейтинга компании со «стабильного» на «негативный». Основной причиной рейтингового действия, насколько мы понимаем, стали опасения об ухудшении кредитоспособности эмитента в связи с большим объемом валютного долга и ослаблением национальной валюты. В большей степени пострадали длинные выпуски Вымпелкома, которые даже после активной распродажи коррекции по-прежнему не выглядят слишком привлекательно с учетом дюрации. В то же время стоит отметить, что выпуск Vimpelcom'13 (YTM 19.24%) несколько перепродан на фоне других бумаг эмитента.

Анастасия Михарская

Корпоративные новости**Диксис трейдинг: с дефолтом, без бизнеса и стратегического инвестора**

Вчера стало известно о новом техническом дефолте в сегменте «ритейл»: не смог выплатить доход по 5-му купону Диксис Трейдинг – один из крупнейших российских продавцов сотовых телефонов и аксессуаров. Мы считаем, что дефолт по купону данного эмитента – это опасный звонок для текущих держателей его облигаций (1.8 млрд руб.), которых, как нам кажется, 25 января 2009 г. ожидает сначала технический дефолт по оферте, а через месяц и реальный дефолт с призрачными шансами что-либо получить впоследствии.

Мы понимаем, что бумаги эмитента крайне неликвидны (последняя сделка замечена нами аж 2 декабря 2008 г.) Несмотря на это, мы бы рекомендовали владельцам бумаг Диксис Трейдинг избавляться от них в принципе по любым ценам при малейшей возможности (сегодня в стакане мы видим bids в районе 45 % от номинала).

Почему мы так думаем? Во-первых, насколько мы можем судить по публикациям в Коммерсанте, Ведомостях, Мегафон, рассматривавшийся нами и рынком как потенциальный стратегический инвестор в бизнес Диксис и даже получивший опцион на покупку акций в начале осени 2008 г., впоследствии охладел к ритейлеру и сейчас скорее склонен купить Цифроград (см. наш ежедневный обзор от 11 января 2009 г.).

Во-вторых, согласно Коммерсанту, в ноябре 2008 г. Альфа-Банк получил контрольный пакет ритейлера в обмен на непогашенные долги в размере \$ 30 млн, а к декабрю Диксис был уже готов к началу процедуры банкротства. При этом накануне банкротства Диксис Трейдинг оперативно переводил свой операционный бизнес (бренд, договора аренды, контракты с поставщиками) на новую компанию «Диксис Дистрибьюшен», которая не входит ни в структуру облигационной сделки, ни в структуру ГК «Диксис» (источник – Ведомости).

В-третьих, сам по себе операционный бизнес Диксис Трейдинг за осень 2008 г. стремительно сократился: так, число салонов сети (с учетом франчайзинга) упало с 1 146 до примерно 800.

Таким образом, к настоящему времени эмитент представляется нам «пустой» компанией без операционного бизнеса, без каких-то заметных шансов найти какого-либо профильного и финансово сильного инвестора и, кроме того, в состоянии дефолта по банковским кредитам. Очевидно также и то, что к Диксис Трейдинг обеспеченные кредиторы – например, Альфа-Банк – получили доступ почти 2 месяца назад. Это все наводит нас на мысли, что у бланковых кредиторов практически нет шансов надеяться на сколь-нибудь положительное recovery по облигационным долгам эмитента.

Леонид Игнатьев

МТС получает кредит от Газпромбанка на EUR300 млн.

МТС занял у Газпромбанка EUR 300 млн на 2.5 года (источник – Reuters). Мы оцениваем новость в целом нейтрально для кредитного профиля сотового оператора, совокупный долг которого на конец сентября 2008 г. составлял около \$ 3.2 млрд.

С одной стороны, МТС сохраняет доступ к заемным источникам средств на достаточно долгосрочный период на фоне значительного собственного денежного потока. С другой стороны, МТС пока не удается конвертировать свой долларовый долг (около 80 % всего совокупного долга) в рублевые обязательства. Тот факт, что средства привлечены в евро, свидетельствует о сильной переговорной позиции банка – очевидно, что в текущих условиях МТС было бы значительно выгоднее занять в рублях.

Мы считаем кредитное качество МТС очень высоким и имеющим хороший иммунитет к нынешнему финансовому кризису (высокая рентабельность, денежные потоки покрывают долговые выплаты, неэластичное падение спроса на услуги, в целом очень низкая долговая нагрузка). Учитывая ценовой риск, мы бы все-таки воздержались от покупки еврооблигаций МТС 2010 (11.5 %) в пользу более коротких и более доходных облигаций VimpelCom 2010 (почти 14 %). Евробонд VimpelCom 2009 (10 %), учитывая дальнейшие девальвационные ожидания на рынке, также небезынтересен.

Леонид Игнатьев

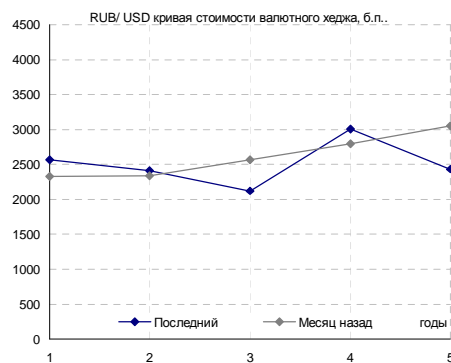
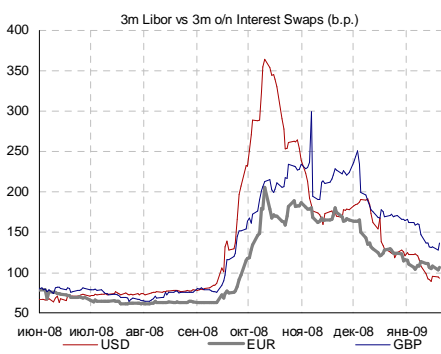
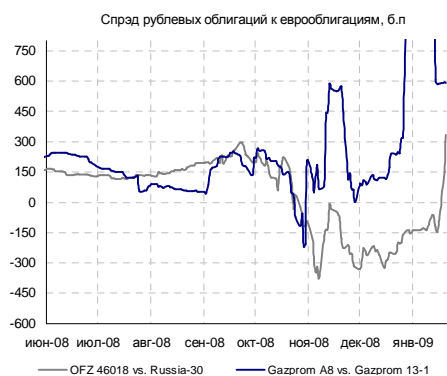
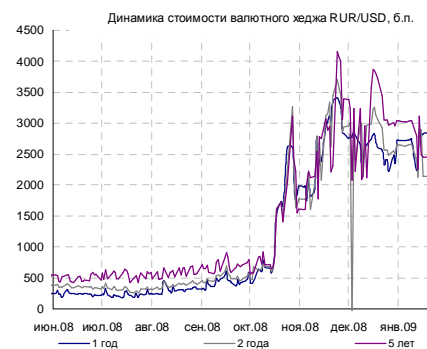
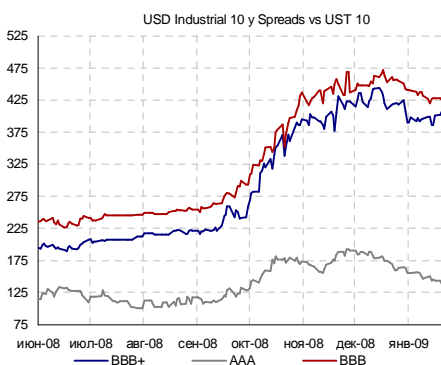
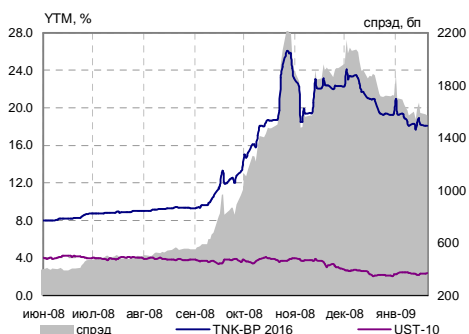
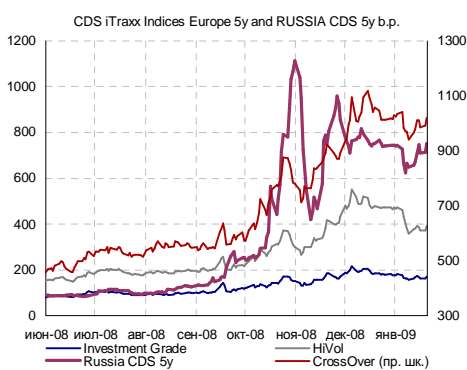
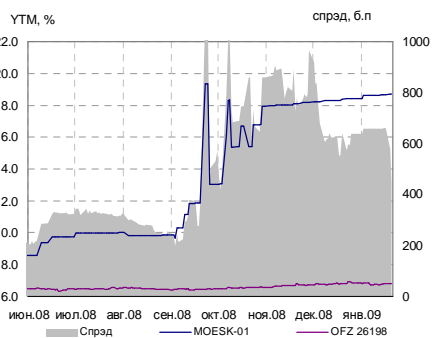
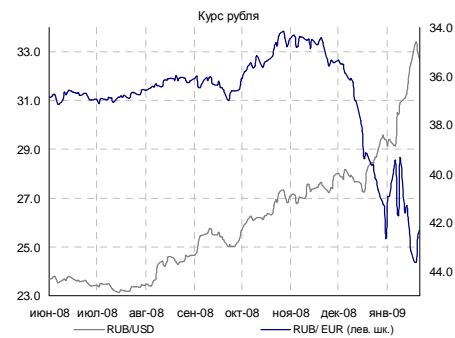
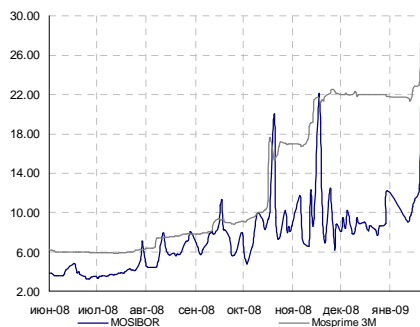
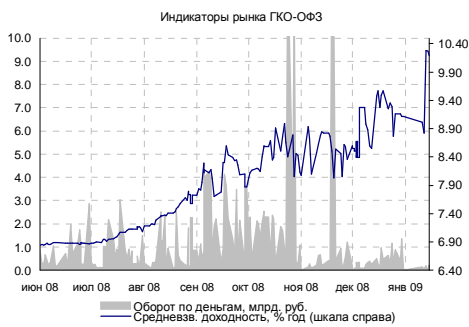
X5 Retail Group: краткие итоги 2008 года

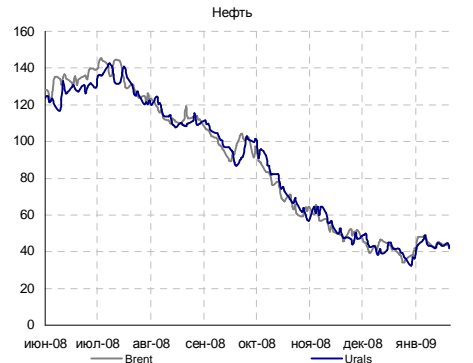
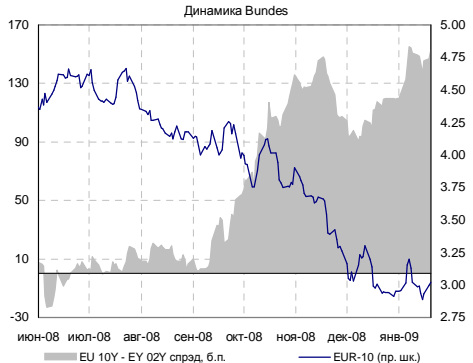
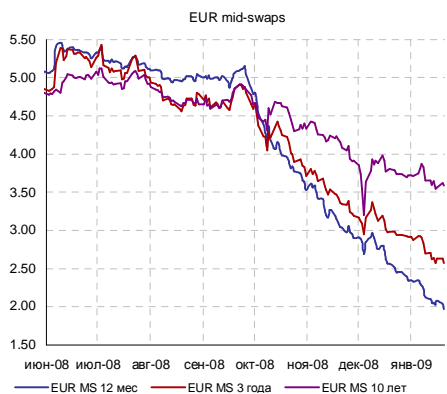
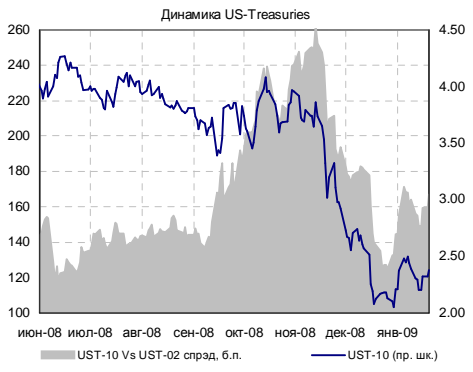
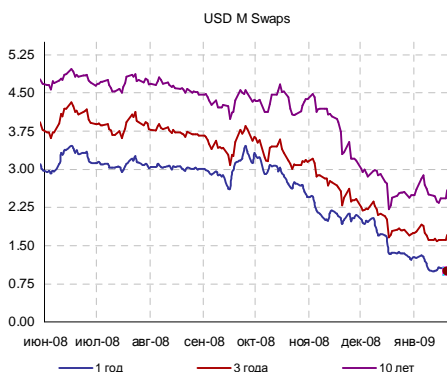
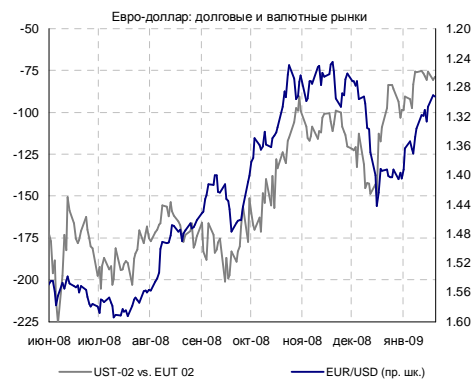
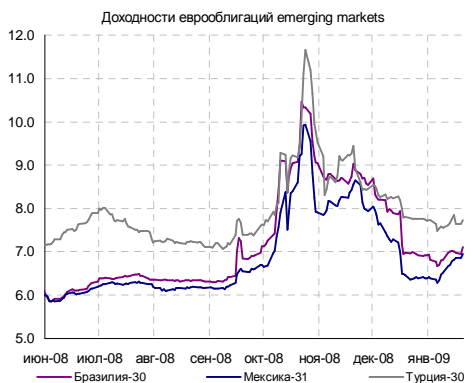
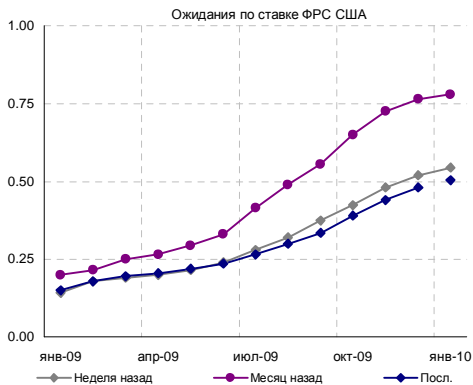
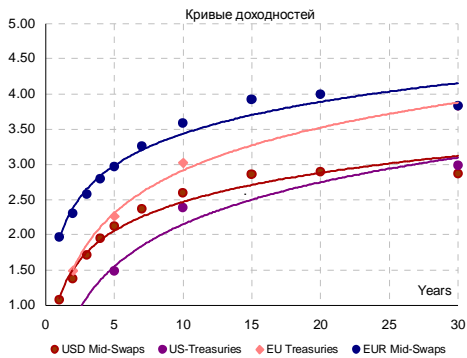
Согласно официальному пресс-релизу, X5 Retail Group в 2008 году увеличила выручку в долларовом выражении на 57% по сравнению с 2007 г. до \$8.3 миллиарда. Рост продаж сопоставимых магазинов достиг 22%. В 2009 году X5 прогнозирует снижение темпов роста сопоставимых продаж до 15-17% и выручки - до 25%. Инвестиции X5 в 2009 году составят около 14 млрд руб.

Общий долг компании на 31 декабря 2008 г. составил \$2.05 миллиарда, из которых 28% - краткосрочная задолженность. На конец года на балансе у X5 находилось \$250 млн денежных средств, кроме того, компания имела неиспользованные кредитные линии на сумму \$380 миллионов.

Несмотря на низкие риски рефинансирования и нахождение в списке стратегических предприятий, мы считаем рублевые облигаций Икс-5 непривлекательными.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
22.01.2009	АК БАРС-02	1 500	Погаш.	-	1 500
22.01.2009	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
22.01.2009	Мотовил3-1	1 500	Погаш.	-	1 500
22.01.2009	РЖД-05обл	10 000	Погаш.	-	10 000
22.01.2009	ТомскийИнв 1	500	Оферта	100	500
27.01.2009	Магнолия-1	1 000	Оферта	100	1 000
27.01.2009	РОССКАТ-К1	1 200	Оферта	100	1 200
27.01.2009	Синергия-2	2 000	Оферта	100	2 000
28.01.2009	ЭФКО-02 об	1 500	Оферта	100	1 500

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
13.01.09	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	дек.08	-83.0	48.3	-83.6
13.01.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	окт.08	-51.0	-57.20	-40.40
14.01.09	Экспортные цены	дек.08		-3.4%	-2.3%
14.01.09	Импортные цены	дек.08	-5.2%	-7.0%	-4.2%
14.01.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	дек.08	-1.2%	-2.1%	-2.7%
14.01.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	дек.08	-1.4%	-2.5%	-3.1%
15.01.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	дек.08	-2.0%	-2.2%	-1.9%
15.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	дек.08	0.1%	0.1%	0.2%
16.01.09	Индекс промышленного производства	дек.08	-1.0%	-0.6%	-2.0%
16.01.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	дек.08	-0.9%	-1.7%	-0.7%
16.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	дек.08	0.1%	0.0%	0.0%
СЕГОДНЯ					
22.01.09	Количество новостроек, тыс.	дек.08		625.0	
22.01.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	дек.08		616.0	
29.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008		-0.5%	
26.01.09	Продажи на вторичном рынке жилья	дек.08		4 490.0	
29.01.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.08		407.0	
29.01.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	дек.08		-1.0%	
30.01.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.08		38.00	

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

Tremasov_KV@mmbank.ru
Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru
Управление рынка акций
Стратегия

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru
Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru
Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru
Телекоммуникации и ИТ

Мусяненко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru
Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@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 единственно 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 обязательства 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.