

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	43.00	-1.76	-3.93	Евраз' 13	60.62	0.59	24.59	-19
Нефть (Brent)	44.19	-1.88	-4.08	Банк Москвы' 13	61.77	-2.72	19.99	0
Золото	913.00	4.50	0.50	UST 10	108.98	1.29	2.76	3
EUR/USD	1.2691	0.02	1.20	РОССИЯ 30	87.80	0.44	9.86	-8
USD/RUB	35.7145	-0.18	-0.51	Russia'30 vs UST10	710			8
Fed Funds Fut. Prob. фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	193			-11
USD LIBOR 3m	1.28	0.01	0.56	Libor 3m vs UST 3m	110			7
MOSPRIME 3m	22.00	-0.42	-1.87	EU 10 vs EU 2	184			-12
MOSPRIME o/n	9.08	-0.46	-4.82	EMBI Global	713.29	3.67		25
MIBOR, %	9	-0.38	-4.05	DJI	6 594.4	-4.09		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	595.00	38.80	-12.20	Russia CDS 10Y \$	705.54	1.36		10
Сальдо ливн.	-460.9	12.90	-2.72	Gazprom CDS 10Y \$	1003.32	0.19		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ликвидность и стабильный курс не влияют на рынок рублевых бондов

Глобальные рынки

В ожидании статистики по рынку труда

Банк Англии устраивает ралли в UK gilts, ЕЦБ более консервативен

Корпоративные новости

S&P снизило рейтинг Рольфа на 2 ступени

Ситроникс уговаривает держателей облигаций

АИЖК: в ожидании денег

ЦБ не исключает роста просрочки до 12 % в 2009 г.

Новости коротко

Экономика РФ/ Денежный рынок

- Выработка электроэнергии** в РФ в феврале 2009 г. снизилась на 4.3% по сравнению с февралем 2008 г., потребление – на 4.8%. / Интерфакс

Кредиты и займы

- ВТБ** открыл кредитную линию на 10 млрд руб. подрядчику **УСК Мост**, занятому в дорожном строительстве для Олимпиады в Сочи. / Reuters
- ВТБ** предоставил **Седьмому Континенту** краткосрочный кредит в объеме 500 млн руб. при общем объеме установленного банком кредитного лимита на торговую сеть в размере 2.5 млрд руб. Срок кредита не разглашается. / Cbonds

Корпоративные новости

- Группа ПИК** направила своему кредитору - **банку ВТБ** - предложение о пролонгации долга в 2.7 млрд руб. на три года под залог земельных активов и долей в региональных заводах компании. / Коммерсантъ

Проблемы эмитентов

- п **Русский Текстиль** вчера допустил техдефолт, не выплатив держателям облигаций второй серии купон на сумму 25.43 млн руб. и номинал в размере 400 млн руб. Обязательство не исполнено в связи с ликвидацией общества. Напомним, на заседании 16 января 2009 г. Компания приняла решение о ликвидации и назначении ликвидационной комиссии. В настоящее время на рынке обращаются второй и третьей выпуски облигаций общим объемом 2.2 млрд рублей. / Cbonds

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- п **МБРР** вчера полностью разместила 4-ый выпуск облигаций на сумму 5 млрд руб. со сроком обращения 5 лет и годовой офертой. Ставка купона на первый год обращения определена в размере 15% годовых. В ходе аукциона было заключено 55 сделок. / Reuters
- п **Инвестиционный банк КИТ Финанс** установил 5 и 6-ой купоны по облигациям второй серии в размере 13% годовых. / Cbonds

Глобальные рынки

- п **Премьер-министр РФ В. Путин** вчера подписал постановление о выделении **Белоруссии** кредита в размере \$500 млн. Напомним, что в 2008 г. Россия предоставила Белоруссии стабилизационный кредит в объеме \$1 млрд. / Интерфакс
- п **Банк Англии** вчера снизил базовую процентную ставку до 0.5% с 1% годовых, опять обновив минимальный уровень с момента основания британского ЦБ в 1694 г. / Bloomberg
- п **ЕЦБ** вчера снизил базовую процентную ставку до 1.5% с 2% годовых, минимального значения за всю историю ЦБ, с 1999 г. / Интерфакс
- п Инфляция в **Еврозоне** значительно замедлилась и в 2009-2010 гг. будет менее 2% в годовом исчислении. / Reuters

Внутренний рынок

Ликвидность и стабильный курс не влияют на рынок рублевых бондов

Котировки рублевых облигаций продолжают испытывать давление со стороны продавцов. На рынке царят довольно пессимистичные настроения. Несмотря на некоторое улучшение ситуации с ликвидностью, спрос на рублевые облигации остается низким. Активность инвесторов по-прежнему сосредоточена в двух сегментах: blue chips и junk bonds.

Если в blue chips проходят довольно традиционные технические сделки с доходностью, не учитывающей валютных рисков, то с junk bonds проходит большое число мелких сделок. Наиболее «выдающиеся» представители попадают в таблицку ниже.

Сегодня опять под давление продавцов могут попасть облигации АИЖК. Ведомости пишут, что проект нового бюджета не предусматривает выделение АИЖК 200 млрд. руб. на стимулирование рынка ипотеки. Руководство компании надеется все же на другой исход.

Встреча руководства группы ГАЗ с инвесторами, лишь разочаровала последних (см. наш комментарий в обзоре от 05 марта 2009 г.). Котировки облигаций ГАЗ-Финанс_01 вчера потеряли до 17.0% от номинала.

Из бумаг, попавших в нашу таблицку внизу, нам нравится только **САНОС-02** (22% годовых к оферте в сентябре 2009 г.).

Биржевые торги всеми бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
7Контин-02	8.16	28	7000	14.06.2012	23.06.2009	81.65	81.90	0.31	107.06
ГАЗПРОМ А4	184.73	87	5000	10.02.2010		97.40	97.39	-0.01	11.53
ЕБРР 02обл	123.12	10	5000	21.04.2011	23.04.2009	106.50	106.00	-0.47	-14.82
ИнкомЛада2	0.00	30	1400	12.02.2010		0.50	0.30	-40.00	-
Мос.обл.4в	36.21	24	9600	21.04.2009		98.40	98.00	-0.41	30.03
Мос.обл.6в	39.69	23	12000	19.04.2011		62.00	63.98	3.19	37.08
УралсибЛК2	139.35	17	5000	21.07.2011	21.01.2010	76.89	75.90	-1.29	55.98
ЕврокомФК5	0.78	50	5000	15.03.2011	17.03.2009	3.30	3.12	-5.45	>200
Желдорип-2	43.64	22	2500	19.04.2012	23.04.2009	96.50	96.40	-0.10	47.34
ОГК-6 01об	108.48	5	5000	19.04.2012	22.04.2010	90.50	90.50	0.00	17.84
РТК-ЛИЗ 5с	1.02	21	1125	12.08.2010		80.00	80.12	0.15	33.03
ЦентрТел-4	180.86	10	5622.595	21.08.2009		99.43	99.43	0.00	15.65
АК БАРС-04	32.13	21	5000	15.10.2013	20.04.2010	96.00	96.00	0.00	17.72
АлтЗиб6 об	0.50	24	3000	30.06.2009		54.90	49.00	-10.75	>200
Белон 01	0.73	31	1500	03.06.2009		70.94	70.99	0.07	>200
ГАЗФин 01	0.99	79	5000	08.02.2011		22.00	17.05	-22.50	>200
МГор46-об	149.03	6	10000	25.07.2009		99.20	99.13	-0.07	10.70
МГор59-об	441.63	67	15000	15.03.2010		95.24	95.22	-0.02	15.98
Мос.обл.8в	16.13	30	19000	11.06.2013		57.10	58.90	3.15	36.74
РБК ИС БО4	0.01	77	1500	24.03.2009		0.60	0.83	38.33	>200
Рыбкб-1	95.59	21	1000	28.02.2012	02.03.2010	98.00	-	0.00	23.05
САНОС-02об	479.43	20	3000	10.11.2009		93.70	93.29	-0.44	22.02

Источники: ММББ, аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

Глобальные рынки

В ожидании статистики по рынку труда

На глобальных рынках снова наступило напряженное затишье. Сегодня публикуется отчет по рынку труда и это, пожалуй, центральное событие сегодняшнего дня.

Ожидается, что число рабочих мест сократится еще на 650 тыс. рабочих мест по сравнению с данными по январю – 598 тыс.

Негативных новостей не убывают.

1) Ситуация вокруг автогиганта General Motors продолжает стремительно развиваться. Сегодня WSJ пишет, что компания более открыто обсуждает возможность быстрой реорганизации путем подачи заявления о банкротстве при финансовой поддержке правительства. Ранее WSJ первой написала о планах национализации Citigroup. Аудитор General Motors сообщил, что компании вряд ли удастся избежать банкротства.

2) Moody's изменило на «негативный» прогноз рейтингов JPMorgan. На настроения инвесторов негативно влияет также возможный пересмотр рейтингов Wells Fargo и Bank of America.

Кривая US-Treasuries

	УТМ, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	05-мар-09	d	w	YTD
UST 02	0.90	1	0.89	-6	-20	12
UST 05	1.82	2	1.80	-14	-28	24
UST 10	2.84	3	2.81	-16	-19	59
UST 30	3.51	1	3.50	-17	-18	82

Источники: REUTERS

Банк Англии устраивает ралли в UK gilts, ЕЦБ более консервативен

Банк Англии следует примеру ФРС, снижает ставку до 0.5% и объявляет о планах покупки корпоративных и государственных бондов на сумму 150 млрд фунтов стерлингов. Доходности 10-летних госбумаг Великобритании ухнули на сразу на 40 б.п. до 3.24%, что стало самым значительным движением с 1998 года, сообщило вчера Bloomberg.

Президент ЕЦБ Ж.-К. Трише пока более консервативен в отношении используемой банком Англии quantitative easing политики и дал понять, что пока не готов идти на такие меры.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	05-мар-09	d	w	YTD	05-мар-09	d	w	YTD
EMBI+	382.4	-0.55%	-1.63%	-2.33%	690	22	44	19
EMBI+ Россия	407.4	0.00%	-1.29%	1.67%	683	22	32	-43
EMBI+ Украина	96.8	0.04%	-3.29%	-10.23%	3500	-8	119	774
EMBI+ Мексика	359.5	-0.92%	-3.05%	-7.25%	424	31	65	63
EMBI+ Бразилия	629.4	-0.30%	-1.46%	-6.23%	454	23	36	38
EMBI+ Венесуэла	379.1	-1.16%	1.74%	12.91%	1581	29	-9	-227
EMBI+ Турция	257.0	-1.25%	-3.87%	-7.57%	627	22	82	122
EMBI+ Аргентина	44.4	-2.78%	-4.56%	-6.55%	1803	70	85	108

Источники: JP Morgan, REUTERS

Егор Федоров

Корпоративные новости**S&P снизило рейтинг Рольфа на 2 ступени**

Вчера S&P, на наш взгляд, предсказуемо снизило кредитный рейтинг Рольфа с «BB-» до «B», доведя его до сопоставимой ступени с рейтингом от Moody's на уровне B2. В качестве основных доводов для принятия такого решения приведены риски нарушения ковенант на общем фоне ухудшения ситуации с ликвидностью и резкое падение спроса на автомобили, в том числе из-за девальвации рубля.

По данным S&P, в 2009 году компании предстоит погашение краткосрочного долга на US\$310 млн. Эта сумма кажется нам несоизмеримо высокой относительно предполагаемых в этом году денежных потоков. По нашим оценкам, даже в прошлом, относительно благоприятном с точки зрения продаж авто году размер OCF был значительно ниже.

Мы находим риски рефинансирования Рольфа очень высокими и не рекомендуем испытывать судьбу в еврооблигациях Rolf' 2010, несмотря на фантастическую по еврооблигационным меркам доходность в 120-150% и котировки в 4 раза ниже номинала.

Леонид Игнатьев

Ситроникс уговаривает держателей облигаций

Сегодняшний Коммерсантъ сообщает, что Ситроникс пытается договориться с держателями облигаций на 3 млрд руб. не предъявлять бумаги к оферте 26 марта 2009 г. в обмен на повышение купонной ставки с 10% до 20%. Определенно, предложение увеличенной купонной ставки – это хорошее свидетельство как минимум нежелания удовлетворять требования кредиторов досрочно. Мы пока не располагаем деталями разговоров о реструктуризации займа и даже не знаем, будет ли обсуждаться такой вопрос. Но одно можно сказать точно, продемонстрированное указанным выше образом желание оставить бумаги в рынке вызовет у инвесторов очевидный всплеск намерений избавиться от них, тем более что котировки bid не так далеки от номинала (96-97% от номинала).

Леонид Игнатьев

АИЖК: в ожидании денег

Выделение 200 млрд руб АИЖК обсуждается Правительством РФ, но решения о включении этой суммы в бюджет пока не принято (источник – Ведомости). По словам главы АИЖК, если дополнительных денег на ипотеку не будет предоставлено, АИЖК придется рассчитывать только на себя и выкупать закладные на поступления по текущему портфелю (около 1 млрд руб. в месяц). Помимо того, что отсутствие уже неоднократно озвученной представителями Правительства РФ в постоянно корректирующемся бюджете на 2009 г. явно не способствует поддержке ипотечного рынка страны, но и, конечно же, не добавляет дополнительных плюсов к кредитоспособности самой АИЖК и привлекательности ее рублевых облигаций (15-20% годовых).

Леонид Игнатьев

ЦБ не исключает роста просрочки до 12 % в 2009 г.

Просроченная задолженность по кредитам, выданным российскими банками, по пессимистичному сценарию ЦБ РФ к концу 2009 г. может достичь 12 % (источник – Reuters). «Один из сценариев – порядка 10 %, это консервативный сценарий. 12 % – ближе к пессимистическому», – заявил вчера директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ РФ Алексей Симановский.

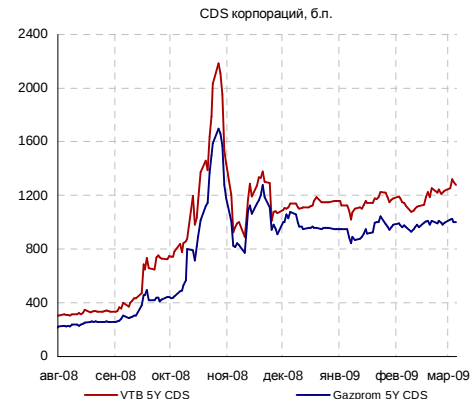
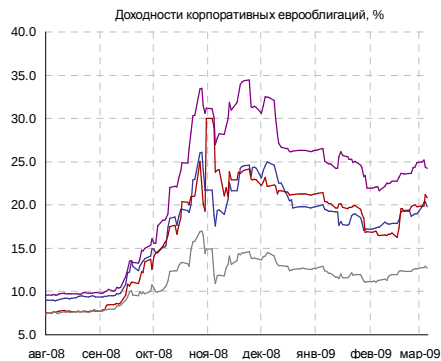
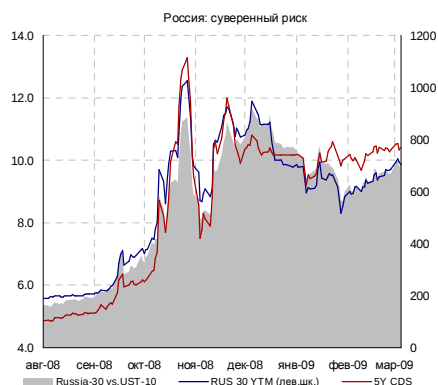
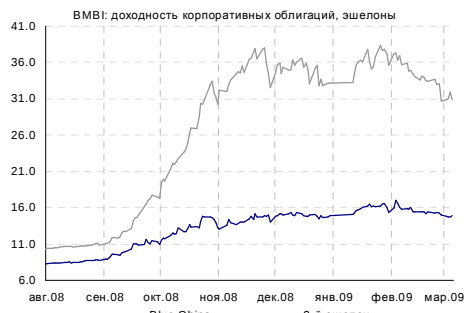
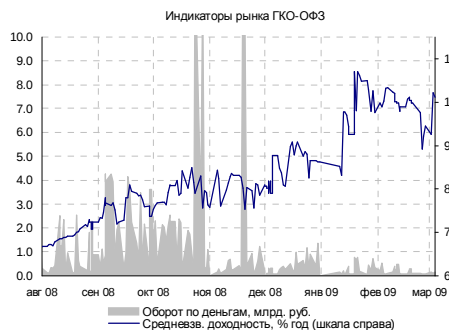
Размер просроченной задолженности по итогам текущего года остается предметом гаданий как банкиров, так и представителей регулирующих органов. Ранее Симановский заявлял, что ожидает данный показатель по итогам 1-го квартала 2009 г. на уровне 3-4.5 %. Глава Сбербанка Герман Греф говорил, что не исключает роста просрочки российских банков до 10 % к концу года. Цифра 12 % прозвучала впервые из уст официальных представителей ЦБ.

Для того чтобы уровень просроченной задолженности достиг 12 % к концу года, данный показатель должен в среднем увеличиваться на 15.5 % в месяц в течение 2009 г. В 4-м квартале 2008 г. просрочка росла на 14.5 % в месяц. То есть прогноз в 12 % предполагает ухудшение ситуации с «плохими» кредитами на весь 2009 год даже по сравнению с тяжелым концом прошлого года. Согласно базовому сценарию Банка Москвы на 2009 г., просроченная задолженность достигнет порога в 7 %, что подразумевает некоторое улучшение ситуации в банковском секторе во второй половине года.

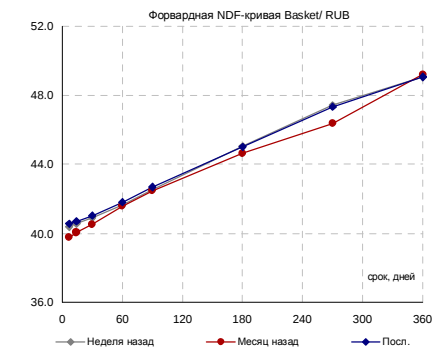
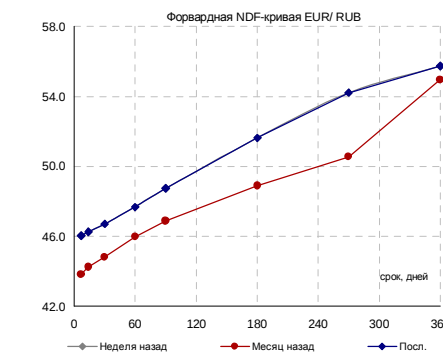
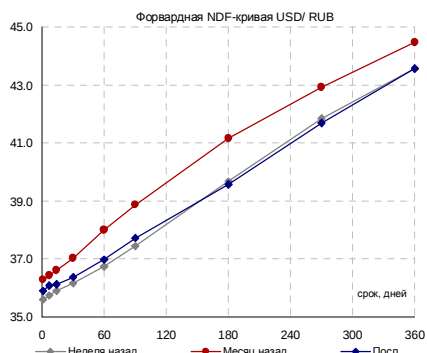
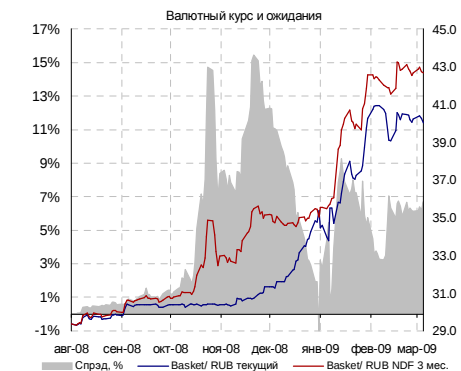
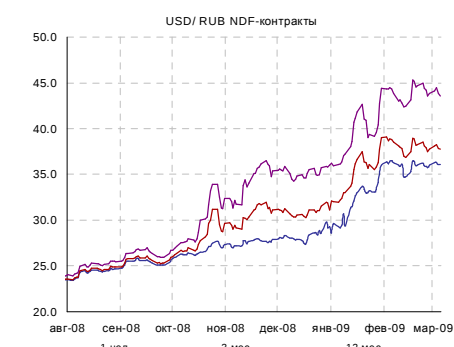
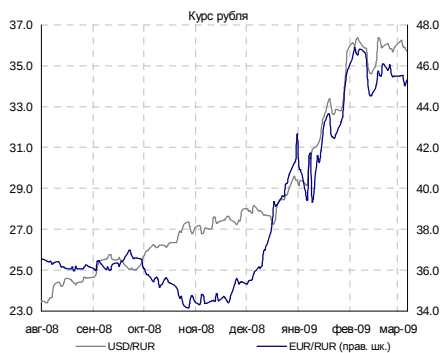
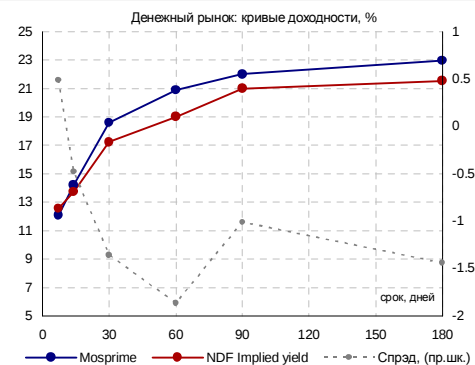
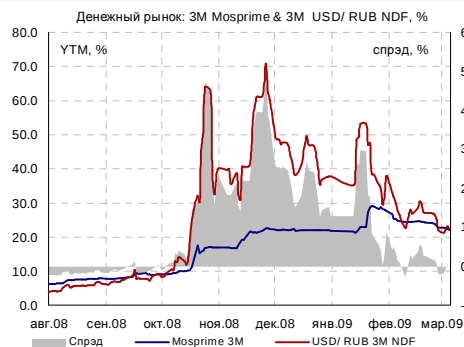
Мы не ожидаем незамедлительной реакции долгового рынка на вчерашние заявления представителя ЦБ РФ.

Ростислав Мусиенко

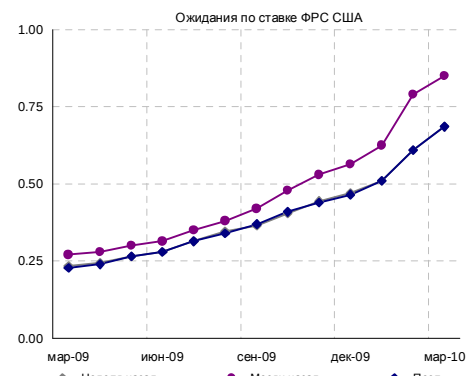
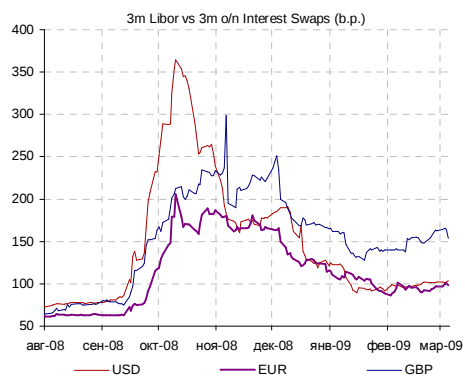
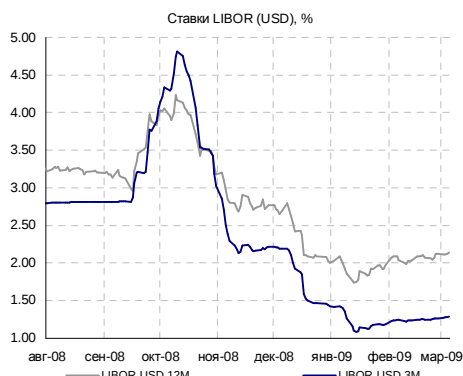
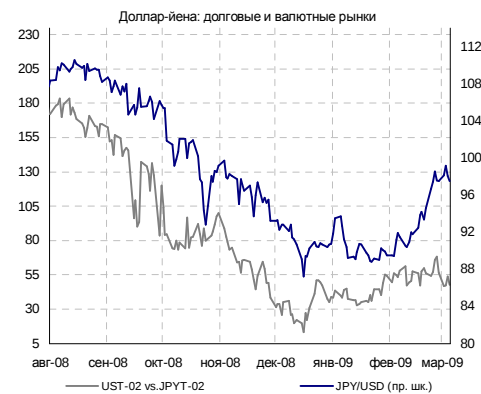
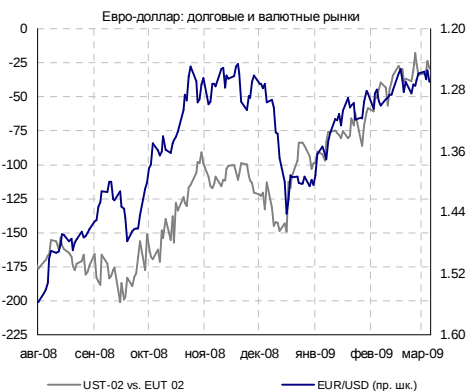
Российский долговой рынок



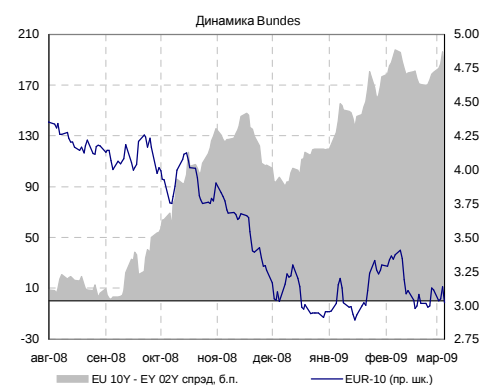
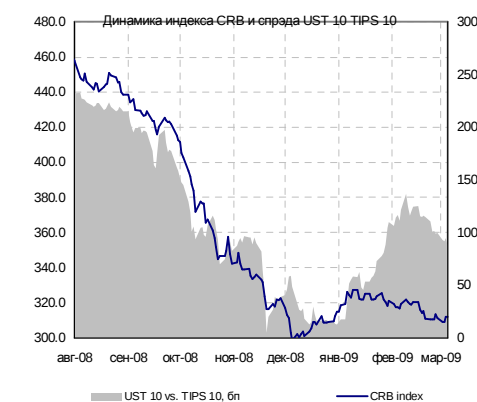
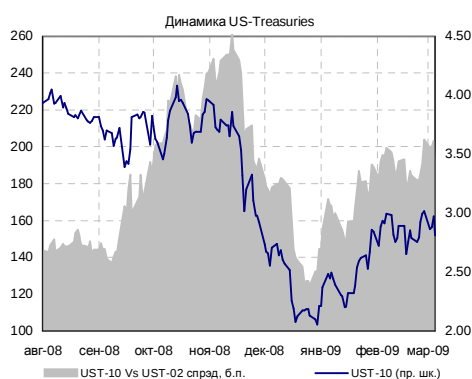
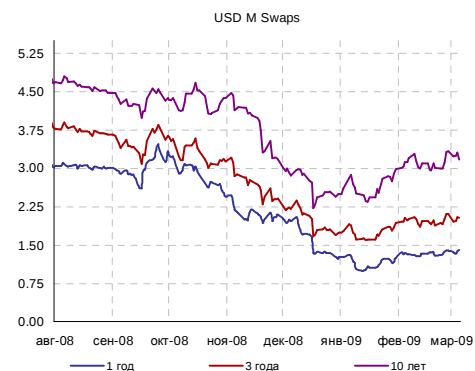
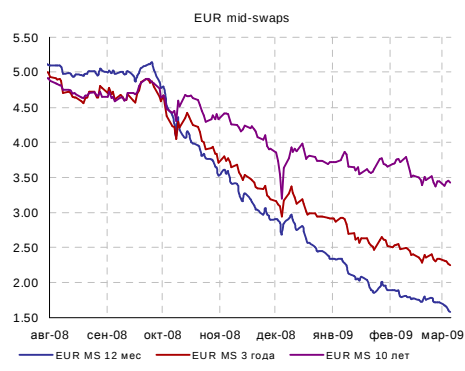
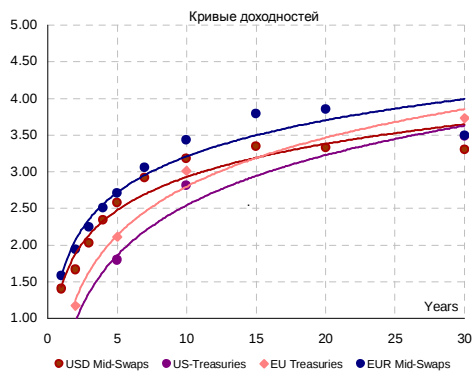
Денежно-валютный рынок



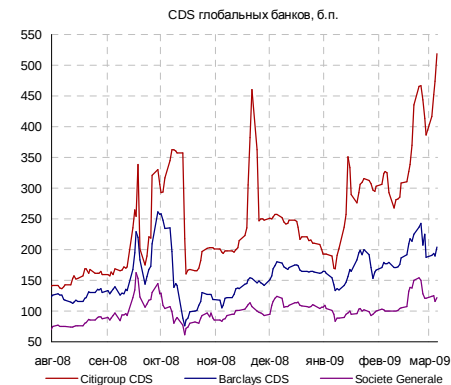
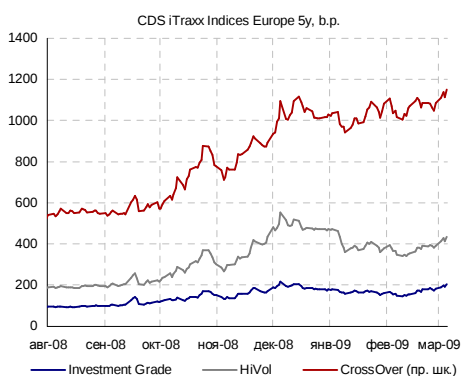
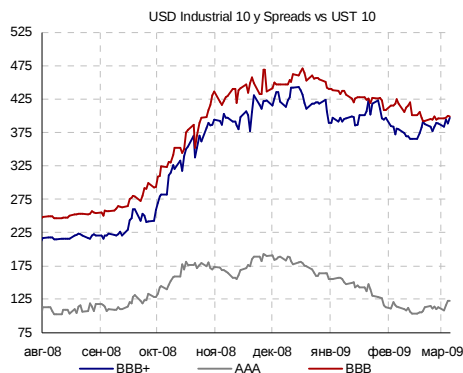
Глобальный валютный и денежный рынок



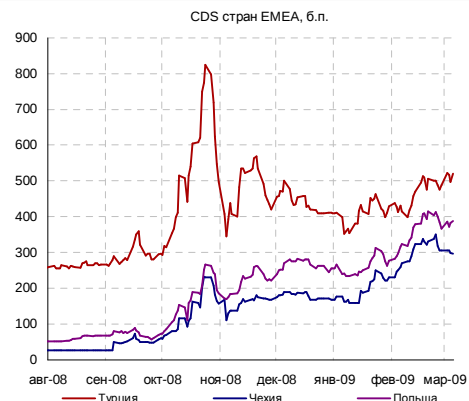
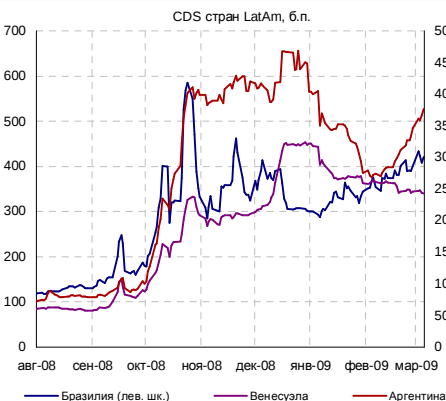
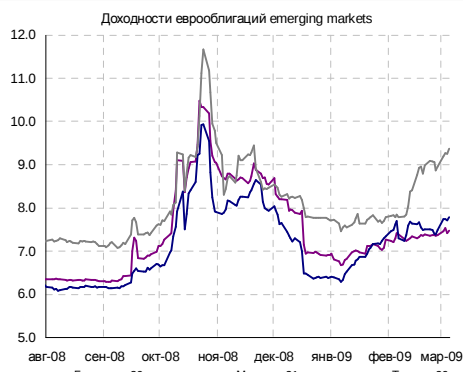
Глобальный долговой рынок



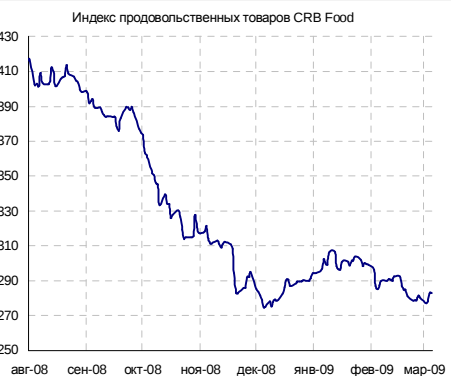
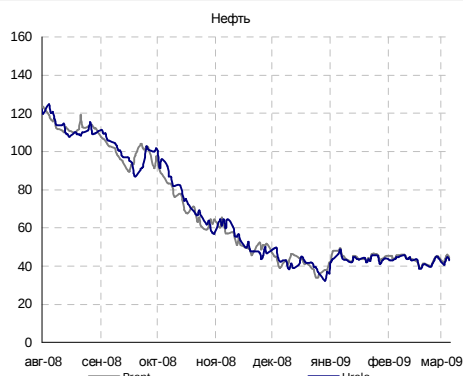
Глобальный кредитный риск



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	ДВТГ-Ф 01	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300
05.02.09	КмплФин 01	1 000	Оферта	100	1 000
05.02.09	Толкнига-1	700	Погаш.	0	700
05.02.09	ТрансаэроФ	2 500	Погаш.	-	2 500
06.02.09	БанкМоск-2	10 000	Оферта	100	10 000
06.02.09	СибАкИнов-1	1 000	Оферта	100	1 000
09.02.09	Престиж-01	63	Оферта	100	63
09.02.09	РК-Терм 01	500	Оферта	100	500

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
20.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09	0.3%	0.3%	-0.7%
20.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09	0.1%	0.2%	0.0%
24.02.09	Индекс потребительской уверенности Consumer Confidence	фев.09	36.00	25.00	37.70
25.02.09	Продажи на вторичном рынке жилья	янв.09	1.1%	-5.3%	6.5%
26.02.09	Продажи на первичном рынке жилья	янв.08	-2.1%	-10.2%	-14.7%
27.02.09	Заказы на товары длительного пользования, тыс. ед.	янв.09	-2.3%	-5.2%	-2.6%
27.02.09	Индекс потребительской уверенности Мичиганского университета	фев.09	56.0	56.3	56.2
27.02.09	Вторая предварительная оценка ВВП (GDP Advance)	4 кв. 2008	-5.4%	-6.2%	-3.8%
02.03.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	4 кв. 2008	0.1%	0.1%	0.0%
02.03.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.09	33.8	35.8	35.6
02.03.09	Личные расходы, %	янв.09	0.4%	0.6%	-1.0%
04.03.09	Индекс Деловой активности (Non-Manufacturing ISM)	фев.09	41.0	41.6	42.9
04.03.09	Бежевая Книга ФРС				
05.03.09	Производительность труда	4 кв. 2008	1.2%	-0.4%	3.2%
05.03.09	Заказы в обрабатывающей промышленности		-3.5%	-1.9%	-3.9%
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	фев.09	7.9%		7.6%
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	фев.09	-650 000		-598 000
12.03.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09			1.0%
12.03.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	фев.09			0.9%
13.03.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	янв.09	-38.4		-39.9

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**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov KV @mmbank.ru

Волов Юрий

Volov YM @mmbank.ru**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

Musienko RI @mmbank.ru**ТЭК**

Лямин Михаил

Lyamin MY @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev SS @mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova EA @mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin MY @mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova SR @mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov YM @mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov AA @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 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.