ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Внешний рынок долга /стр. 3/

- Данные по рынку труда в США – акселератор для принятия «плана Обамы»?

Денежно-кредитный рынок /стр. 4/

- ЦБ ограничил ликвидность и давление на рубль

Российский долговой рынок /стр. 5/

- Без изменений

Приложения: российский долговой рынок /стр. 6/

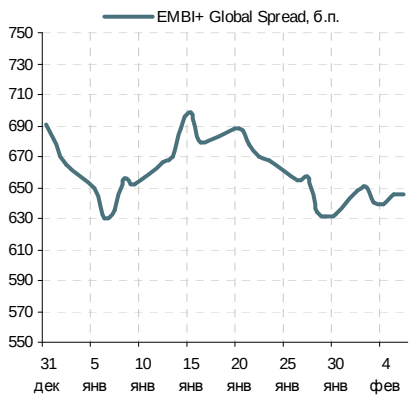
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 12/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	3,00	0,09	2,06	4,09
UST 10Y-2Y sprd	199	6	123	262
EMBI+ Glob. sprd	645	0	278	865
EMBI+Rus sprd	601	0	164	860
Russia'30 yield	9,22	-0,15	0,06	0,13
Денежный рынок				
Libor-3m	1,24	0,00	1,08	4,82
Euribor-3m	2,02	-0,02	2,02	5,39
MosPrime-3m	24,67	-0,16	6,17	29,17
Корсчета в ЦБ	378,8	14,0	365	1053
Депозиты в ЦБ	90,0	-1,8	62	677
NDF RU 3m	25,4	-2,2	5	71
Валютный рынок				
USD/RUB	36,252	0,195	25,01	36,34
EUR/RUB	46,575	-0,072	34,15	46,88
EUR/USD	1,289	-0,007	1,25	1,44
Корзина ЦБ	40,897	0,075	29,99	41,09
Фондовые индексы				
RTS	520,9	1,52%	498	1967
Dow Jones	8280,6	2,70%	7552	11782
DJ Euro Stoxx 50	2045,8	1,64%	1894	2963
Nikkei 225	7969,0	-1,33%	7163	13431
Shanghai Comp.	2214,1	1,51%	1707	2903
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	43,2	1,79%	32	116
Нефть Brent	44,6	1,27%	34	118
Золото	907,1	-0,50%	710	927
Медь	2844,0	2,78%	2136	5469
CRB Index	224,4	1,36%	209	406

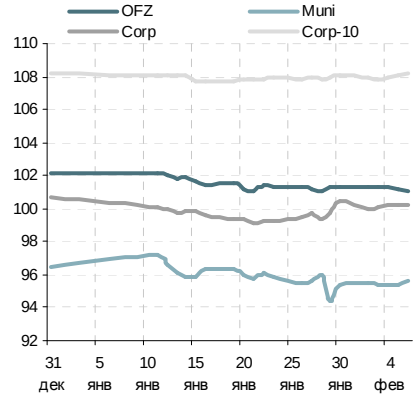
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Индексы ZETBI – Price Return



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETBI

Price Return	знач.	Δ за день	за 6 месяцев MIN.	MAX.
OFZ	101,0	-0,18	98,0	110,7
Muni	95,7	0,30	91,5	106,4
Corp	100,2	-0,04	97,6	109,2
Corp-10	108,2	0,21	103,1	115,6
Total Return				
OFZ	196,7	-0,28	188,5	203,5
Muni	201,4	1,43	189,7	213,4
Corp	216,8	0,02	206,2	219,7
Corp-10	215,3	0,56	196,3	219,7
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	105	33	5	14 287
Muni	109	23	13	8 227
Corp	3 860	560	1 375	28 528
Corp-10	264	13	19	4 316

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

Главные новости

Агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг **ОАО «МОИТК»** с «SD» до «CC», рейтинг помещен в список CreditWatch с развивающимся прогнозом. Пересмотр рейтинга обусловлен выплатой ОАО «МОИТК» в полном объеме просроченных банковских кредитов на сумму 4 млрд руб. и подтверждением готовности ОАО «МОИТК» своевременно обслуживать все другие свои обязательства. /Standard & Poor's/

Лизинговая компания «Уралсиб» ведет переговоры с IFC о продаже ей от 5% до 20% своих акций. Учитывая собственную оценку ЛК «Уралсиб» на сумму 300 млн долл., сумма сделки может составить 15-60 млн долл. /Коммерсантъ/

Согласно решению арбитражного суда г.Москвы на счета **Главмосстроя** наложен арест. Решение обусловлено требованием Альфа-банка вернуть просроченный кредит на 510.8 млн руб. По данным арбитражного суда с октября зарегистрировано 25 исков к Главмосстрою почти на 2 млрд руб. выплатить более 1 млрд руб. /РБК daily/

Основные события: вне рынка / на рынке

06.02.09 – пятница

- Статистика США: **Безработица** (факт 7.6%, прогноз 7.5%), **Nonfarm Payrolls** (факт -598 тыс., прогноз -540 тыс.)
- Статистика Россия: **денежная база в узком определении** (3.8 трлн руб.)
- Выплата купона: **КрайИнвБ-1** (12.3%, 36.8 млн руб.), **БанкМоск-2** (7.85%, 391.4 млн руб.)
- Новый купон: **Номос-банк-08** – 15% (предыдущий – 9.33%), **СУ-155-Капитал-03** – 16% (предыдущий – 13%), **Красный Богатырь**-01 - 11% (предыдущий – 11%)
- Частичная выплата купона: **ДВТГ-02 (**193.1 млн руб. из общей суммы – 361.5 млн руб.) и выплата остатка задолженности по купону **ДВТГ-01**
- Решение о выпуске: **Иркутскэнерго** (4 выпускоа биржевых облигаций на сумму 18 млрд руб.), **РУСАЛ Братск** (6 выпусков на сумму 60 млрд руб., под поручительство ОАО «РУСАЛ Красноярский Алюминиевый Завод»), **Амурметалл** (3 выпуска на сумму 6.5 млрд руб.).
- **ВТБ** увеличил лимит на **РЖД** до 80 млрд руб.

Сегодня: 09.02.09 - понедельник

- **Возврат средств ЦБ**: 97.2 млрд руб.
- **Беззалоговый аукцион ЦБ**: 6 месяцев, 100 млрд руб., мин. ставка 14.5%
- **ЦБ повысил ставки** по ломбардным кредитам и репо на 1 п.п., а также по всем депозитным операциям на 1 п.п
- Выплата купона: **Стратегия-лизинг-2** (11%, 13.7 млн руб.), **НФК-1** (1%, 2.5 млн руб.), **РК-ГСС 02** (12%, 59.84 млн руб.), **РК-Терм 01** (11%, 27.4 млн руб.)
- Оферта: **СибАкИнв-1** (1 млрд руб.)

Завтра: 10.02.09 - вторник

- **Беззалоговый аукцион ЦБ**: 5 недель, 15 млрд руб., мин. ставка 15%
- Выплата купона: **ГАЗ-финанс-01** (9.3%, 231.85 млн руб.), **Оргрэсбанк-01** (6%, 15 млн руб.), **Полесье-01** (16%, 19.95 млн руб.), **ПФ ТрансТехсервис-01** (12%, 29.9 млн руб.), **Ивановская область-34001** (9%, 22.4 млн руб.), **Далур-Финанс-01** (12.95%, 33.6 млн руб.), **ВТБ 24-02** (7.7%, 383.9 млн руб.), **ЭйрЮнион-01** (11%, 41.13 млн руб.),
- Оферта: **ПФ ТрансТехсервис-01** (1 млрд руб.)
- Погашение: **Оргрэсбанк-01** (500 млн руб.)

Внешний рынок долга

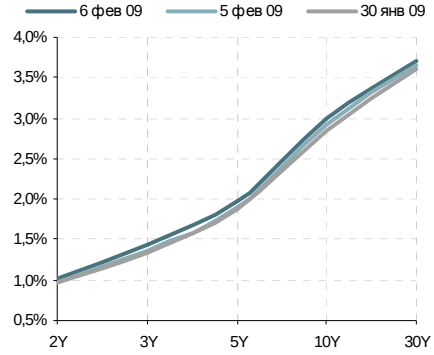
Данные по рынку труда в США – акселератор для принятия «плана Обамы»?

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

В пятницу Минтруда США опубликовало данные, которые оказались слабее ожиданий экономистов. В частности, уровень безработицы в январе вырос до 7.6% (прогноз 7.5%) против 7.2% в декабре. Число мест в несельскохозяйственном секторе США за прошлый месяц сократилось на 598 тыс. (прогноз 540 тыс.), что стало максимальным снижением с 1992 г. Кроме того, сокращение рабочих мест в декабре было пересмотрено с 524 тыс. до 577 тыс. Данные по рынку труда привели к нетрадиционной реакции инвесторов: если раньше подтверждение слабости американской экономики снижало фондовые индексы и доходности казначейских обязательств, то в пятницу реакция была прямо противоположной. Инвесторы надеются, что ухудшение ситуации на рынке труда может ускорить одобрение «плана Обамы» в верхней палате Конгресса. Увеличение числа безработных подтверждает правильность решения нового президента: в его программе значительная часть средств отводится реализации инфраструктурных проектов, которые в ближайшие несколько лет помогут создать более 3 млн рабочих мест. В результате американские фондовые индексы выросли на 1.5-2%. На рынке казначейских обязательств США наблюдался рост ставок в среднем на 3-8 б.п. Основное, что предстоит оценивать инвесторам на текущей неделе – итоги первичных размещений US-Treasuries совокупным объемом $67 млрд. Кроме этого, будет размещаться весь спектр T-bills (еще около $100 млрд).

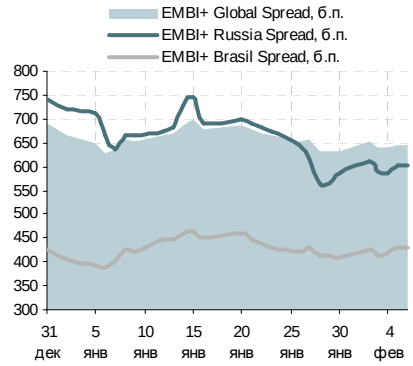
Котировки Emerging Debt находились в замешательстве от нелогичной реакции американских рынков. По итогам пятницы спрэд EMBI+ не изменился и составил 645 б.п. В российских суверенных евробондах также отсутствовала активность: цена выпуска Russia'30 осталась на уровне 91 п.п. Пятилетние CDS на Россию сократились на 11 б.п., составив 720 б.п.

Кривая US Treasures



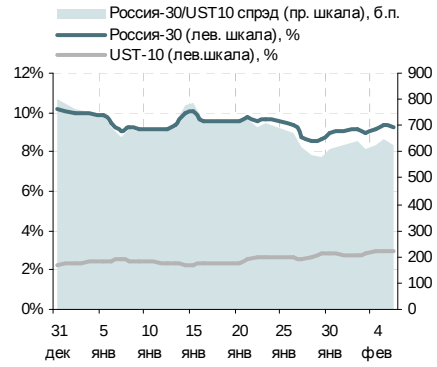
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



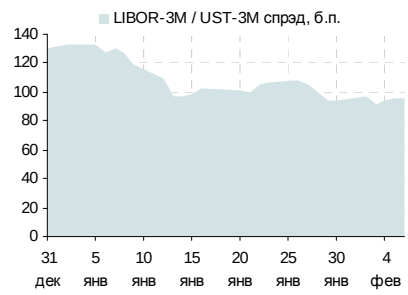
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / YST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

ЦБ ограничил ликвидность и давление на рубль

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

За минувшую неделю конъюнктура денежного рынка оставалась стабильной. Участники рынка привыкали к сокращению денежного предложения Центробанком. Становится очевидно, что ЦБ выступает единственным рублевым кредитором: ставки рынка МБК держались на уровне стоимости фондирования в ЦБ (9-11%). Объем операций прямого РЕПО в пятницу составил 218.6 млрд руб. при спросе 456.8 млрд руб.

На валютном рынке на протяжении недели сохранялось затишье. Котировки бивалютной корзины держались на несколько копеек ниже офера ЦБ (41 руб.). По оценкам дилеров, Центробанк впервые с начала «управляемой девальвации» не осуществлял валютных интервенций. Нехватка рублевой ликвидности снижает привлекательность спекулятивного давления на рубль, о чем говорят значительно снизившиеся объемы торгов в валютной секции ММВБ. На текущей неделе ЦБ продолжает занижать объемы рублевого фондирования: на беззалоговых аукционах будет предложено 115 млрд руб., при этом банки выплатят ЦБ 94.2 млрд руб. по полученным ранее кредитам. Напомним, что на прошлой неделе ЦБ посредством необеспеченного кредитования предоставил банкам 50 млрд руб., при этом возврата кредитов ЦБ не было. Кроме того, ЦБ сегодня понизил лимит первого аукциона репо с 225 до 200 млрд руб. В таких условиях мы не ожидаем, что на валютном рынке возобновится давление на рубль.

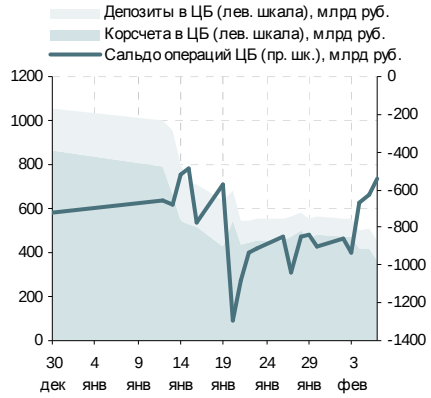
Сегодня утром объем рублевой ликвидности вырос до 462.3(7.5) млрд руб. Остатки на корсчетах прибавили до 378.8(14.0) млрд руб., на депозитах сократились до 83.5(-6.5) млрд руб. Отрицательное сальдо операций ЦБ с банковским сектором составляет 527.9 млрд руб.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов		РЕПО с ЦБ, млрд руб.	
			Лимит*	Спрос
Пятница			225	218.6
Понедельник	Аукцион ЦБ	100 млрд руб., 6 мес., мин. ставка 14.5%	200	
	Возврат ЦБ	94.2 млрд руб.		
Вторник	Аукцион ЦБ	15 млрд руб., 5 нед., мин. ставка 15%		
Среда	Поступления от аукционов ЦБ			
Четверг				
Пятница				

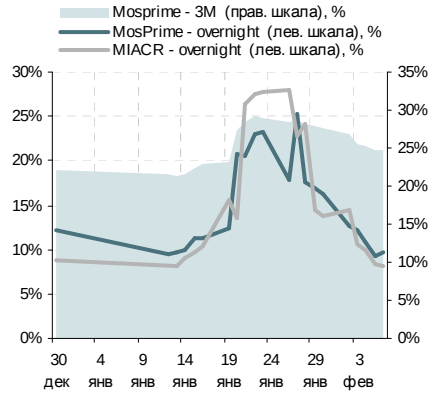
Источник: ЦБ, Фонд ЖКХ ** Лимит первого аукциона*

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



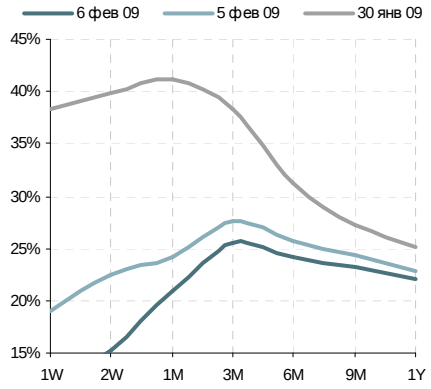
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Без изменений

Пятничные торги не принесли никаких изменений на рынок рублевых облигаций. Объемы торгов остаются на низком уровне. Внятные идеи для торговли отсутствуют. Усиление давления ЦБ на валютных спекулянтов через сжатие рублевой ликвидности несколько поддержала котировки бумаг – в целом в пятницу на рынке преобладала осторожная покупка, цены большинства облигаций незначительно выросли.

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Календарь ближайших оферт

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Текущий купон, %	Новый купон, %	Ближайший выкуп
9 фев	СибАкИнв-1	1 000	12,30%	18,00%	30.06.10
10 фев	ТТС-01	1 000	12,00%	16,00%	09.02.10
12 фев	ГАЗФин 01	5 000	9,30%	18,00%	-
12 фев	ДВТГ-Ф 01	1 000	10,75%	14,50%	03.08.10
12 фев	Комплекс-Ойл 01	1 000	15,50%	15,50%	04.02.10
13 фев	ИнкомЛада2	1 400	12,50%	-	-
13 фев	ММБ 02	10 000	7,85%	11,75%	12.02.10
13 фев	ТГК-10 об2	5 000	9,75%	9,75%	14.08.09

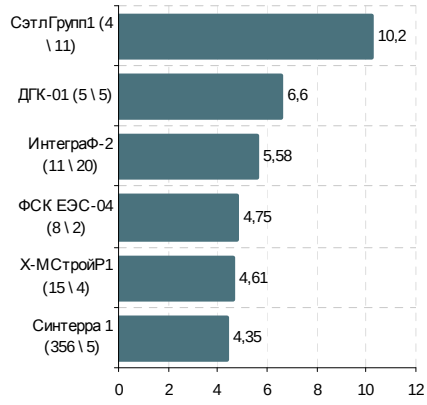
Источник: ММВБ

Торги корпоративными облигациями



Источник: ММВБ

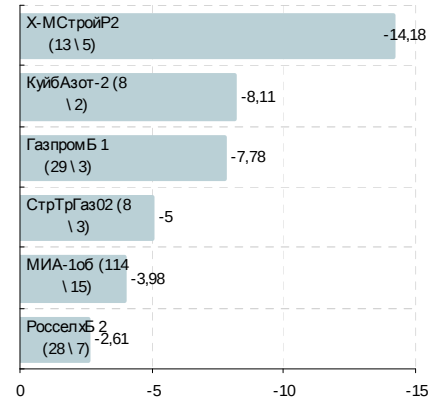
Корпораты: лидеры роста цены (б.п.)*



** В скобках указан объем торгов и количество сделок за прошедший торговый день. Игнорируются бумаги с оборотом менее 3 млн руб.*

Источник: ММВБ

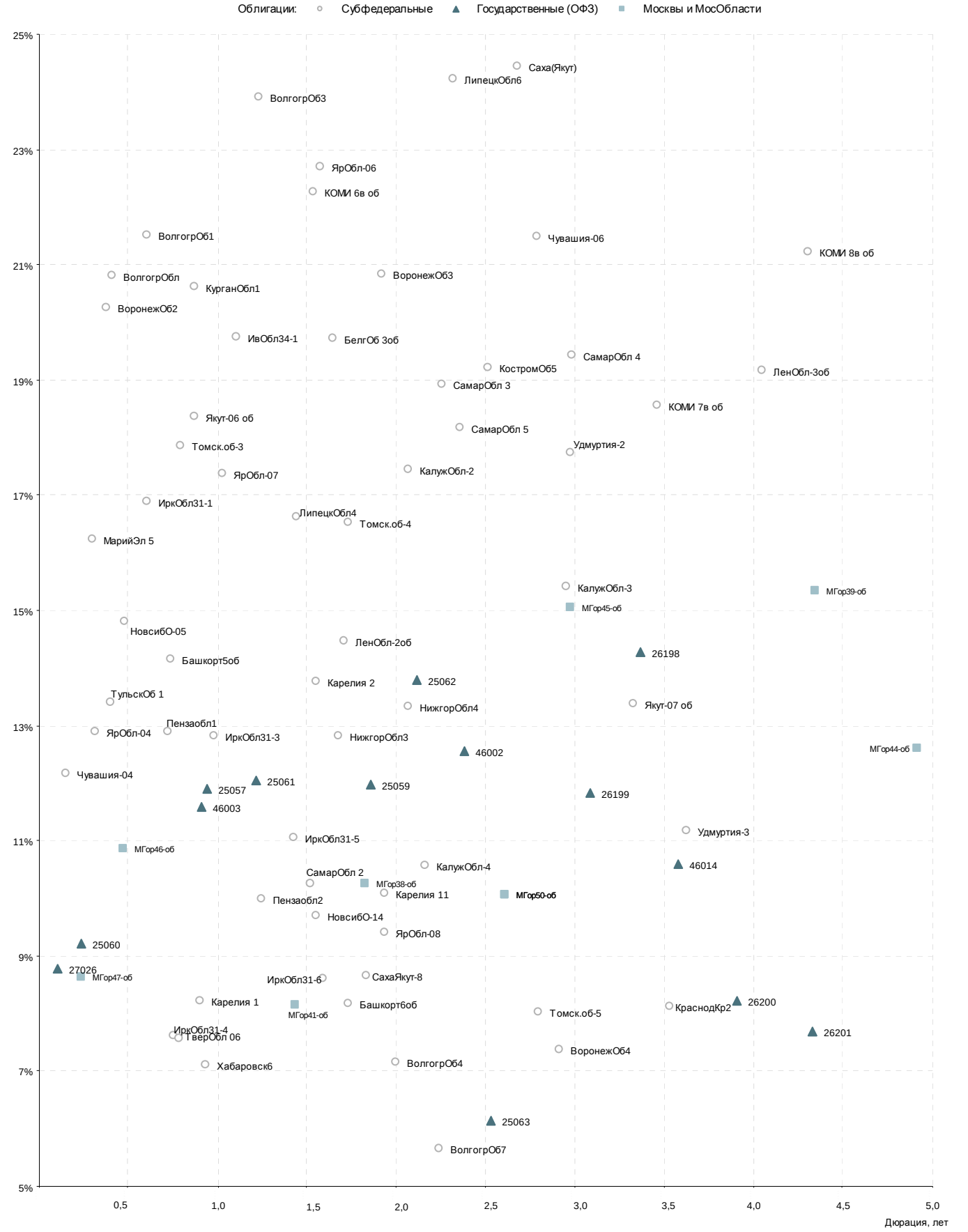
Корпораты: лидеры падения цены (б.п.)*



** В скобках указан объем торгов и количество сделок за прошедший торговый день. Игнорируются бумаги с оборотом менее 3 млн руб.*

Источник: ММВБ

Рублевые государственные и субфедеральные облигации

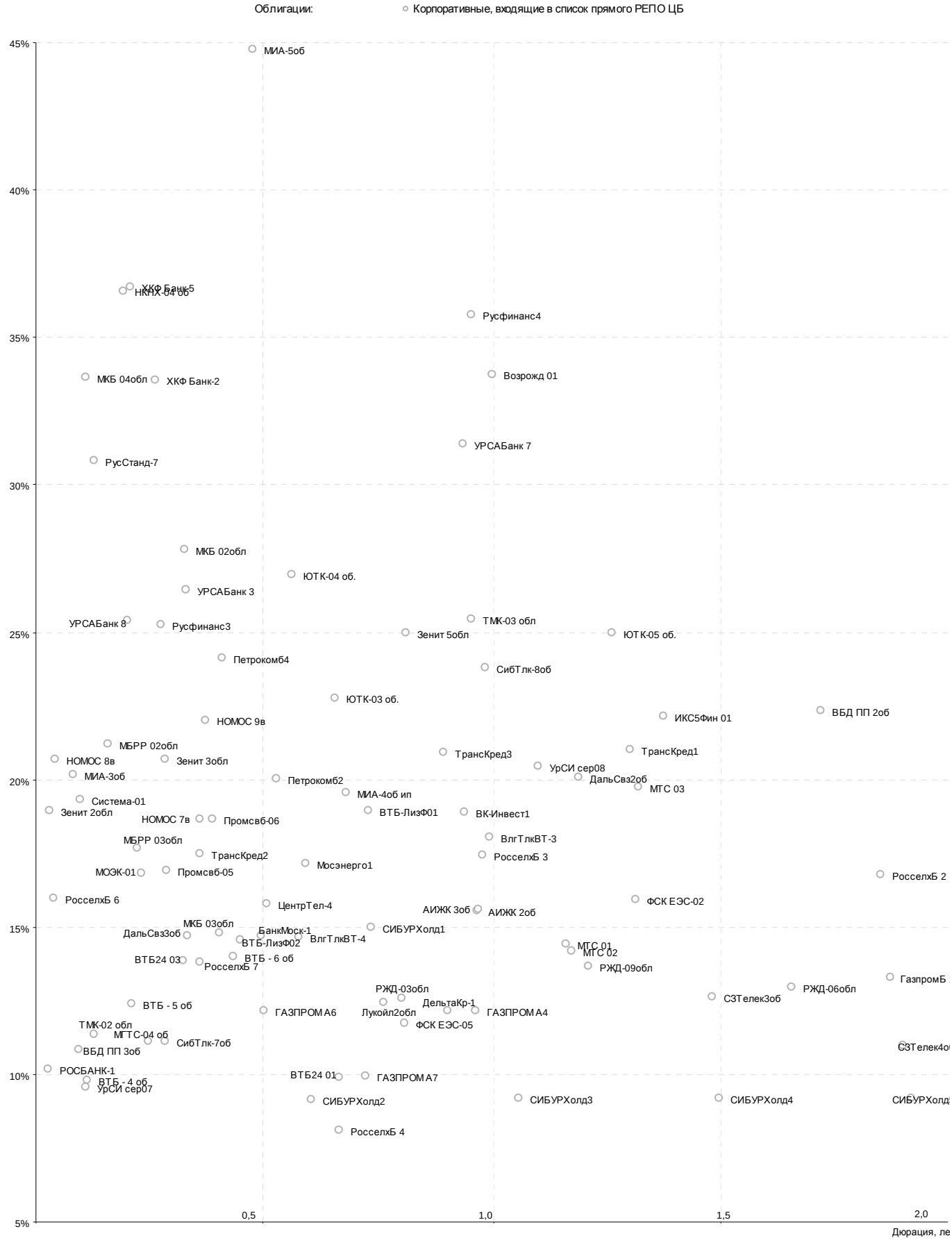


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

09.02.2009

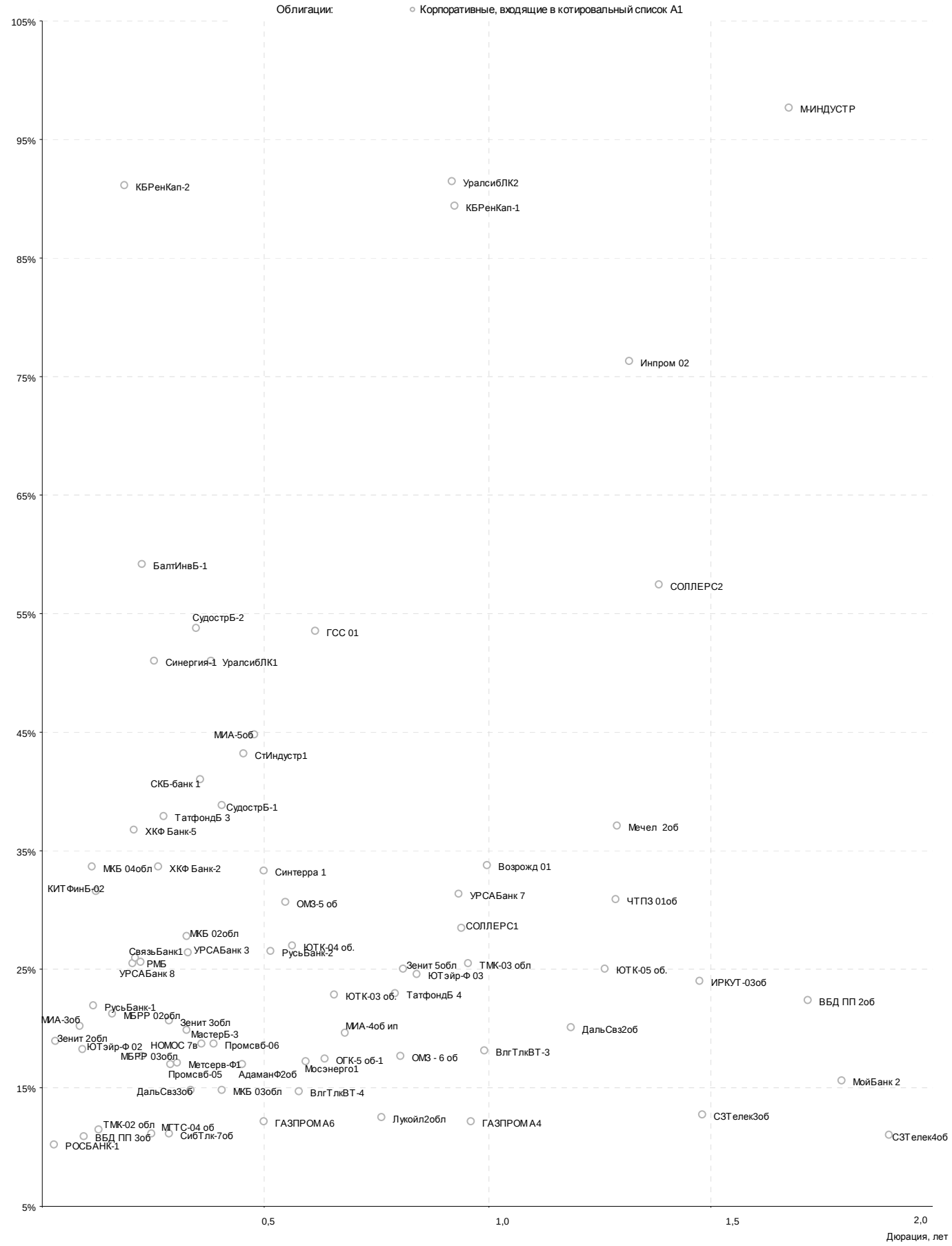
Рублевые корпоративные облигации – список РЕПО ЦБ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

09.02.2009

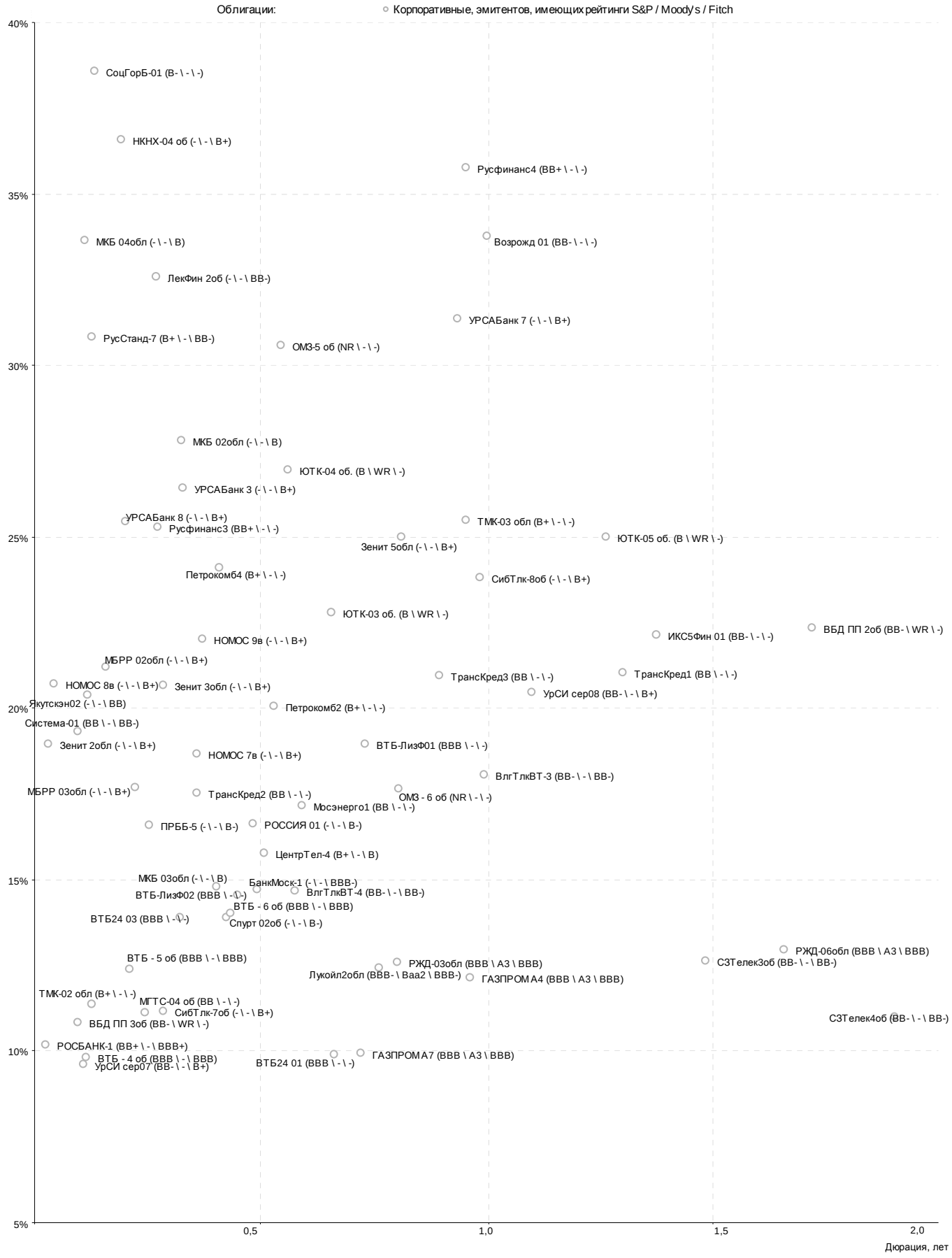
Рублевые корпоративные облигации – котировальный список «А1»



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

09.02.2009

Рублевые корпоративные облигации – эмитенты с рейтингами от «Big-3»

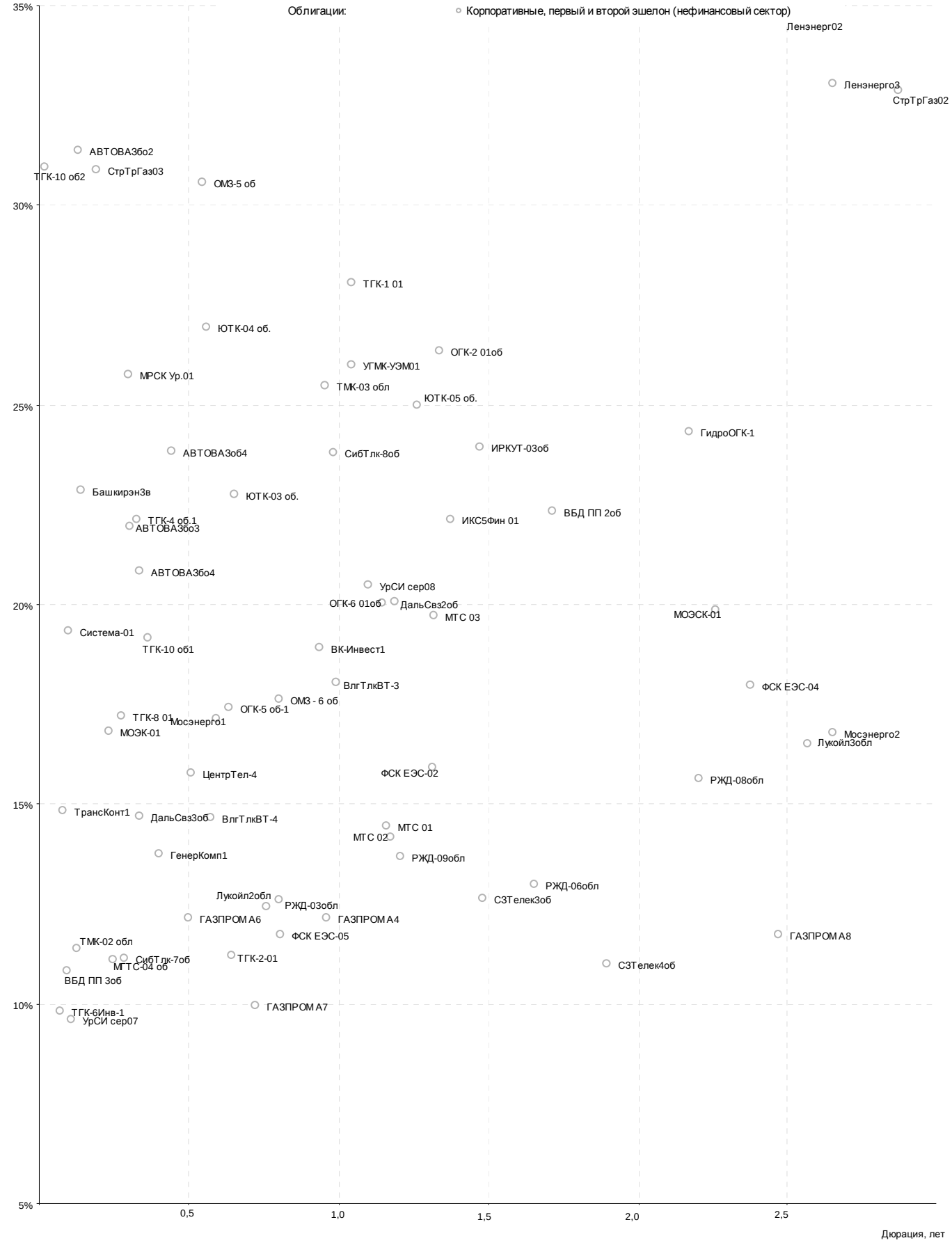


Источник: ММВБ, S&P, Moody's, Fitch? Банк ЗЕНИ,

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

09.02.2009

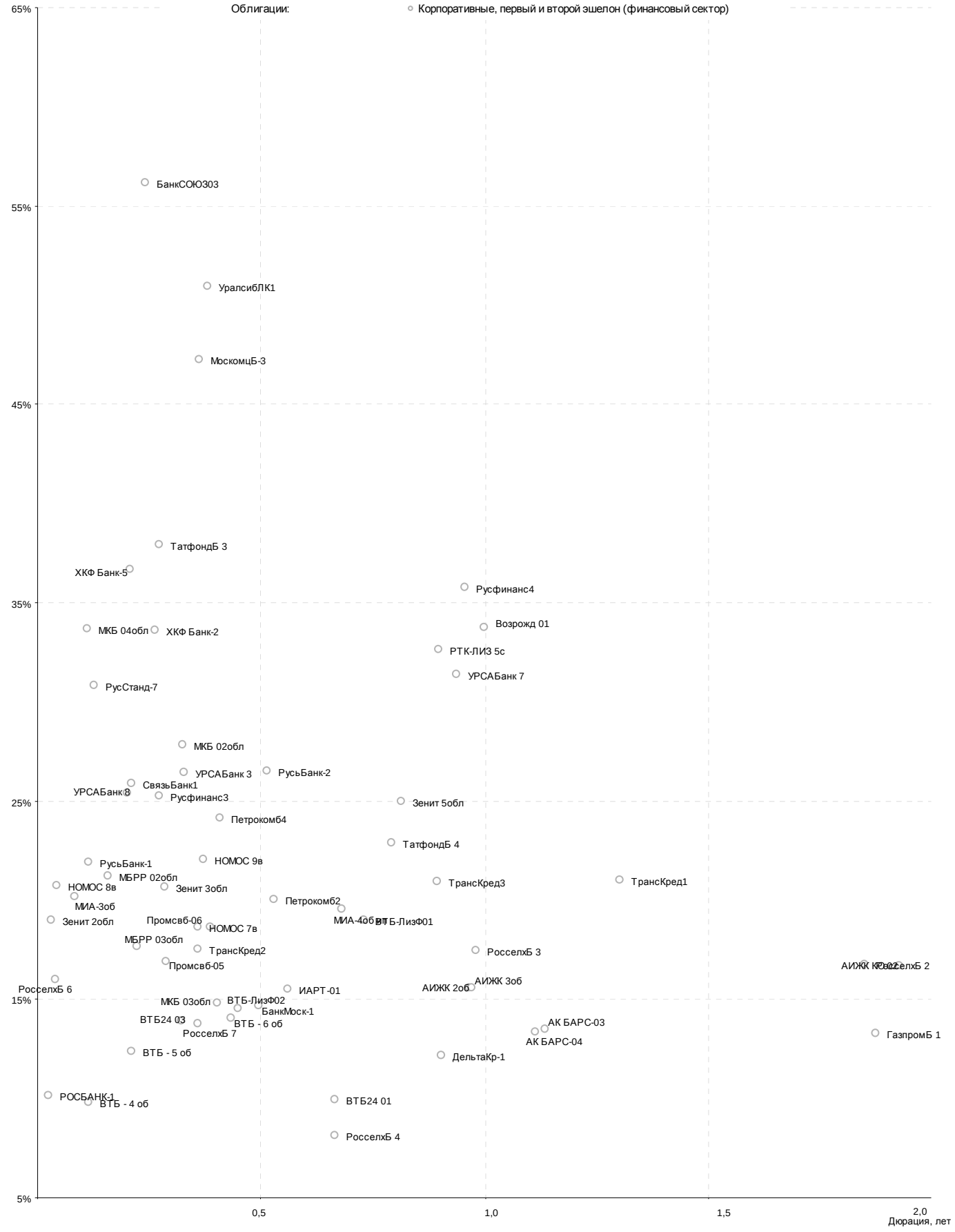
Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

09.02.2009

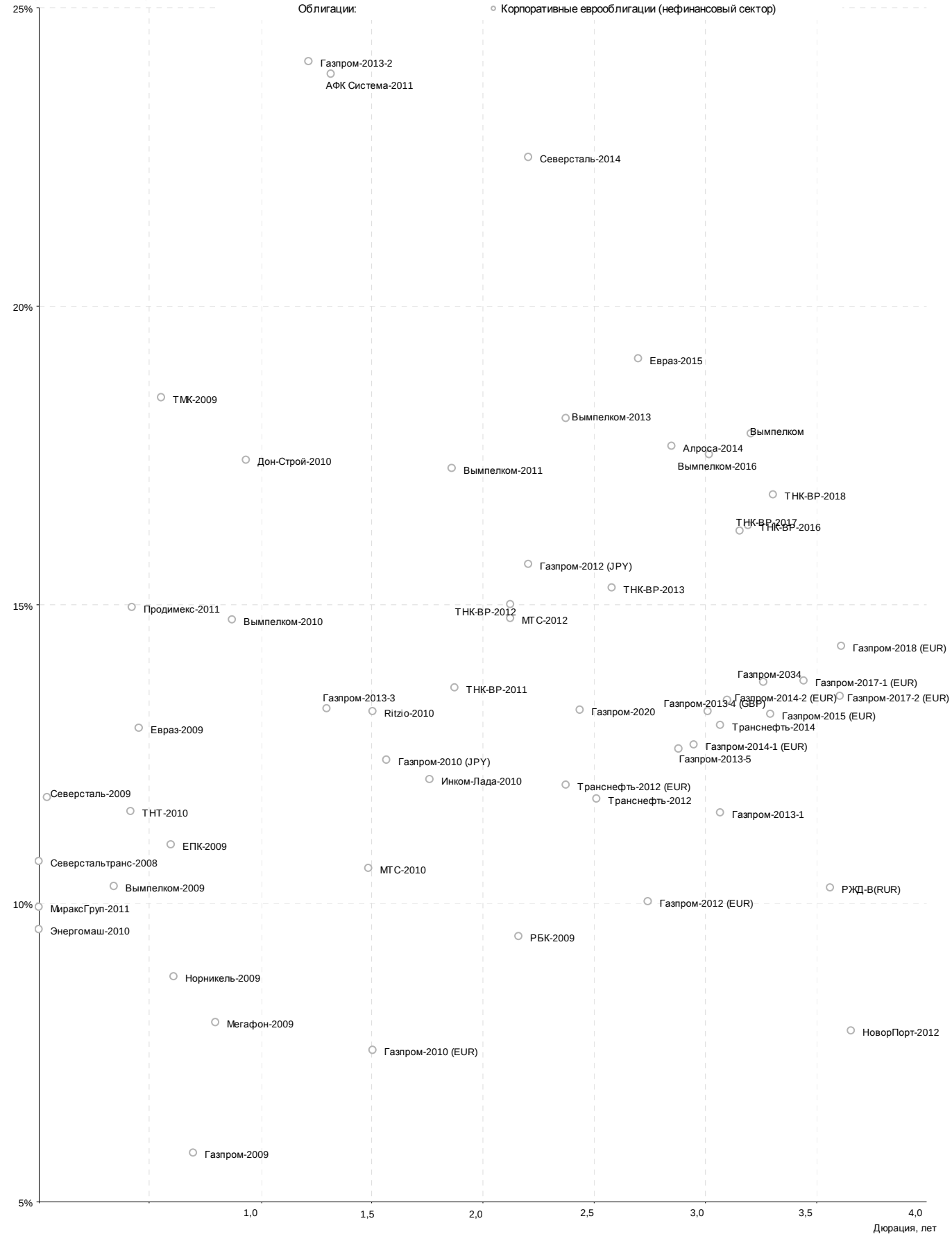
Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

09.02.2009

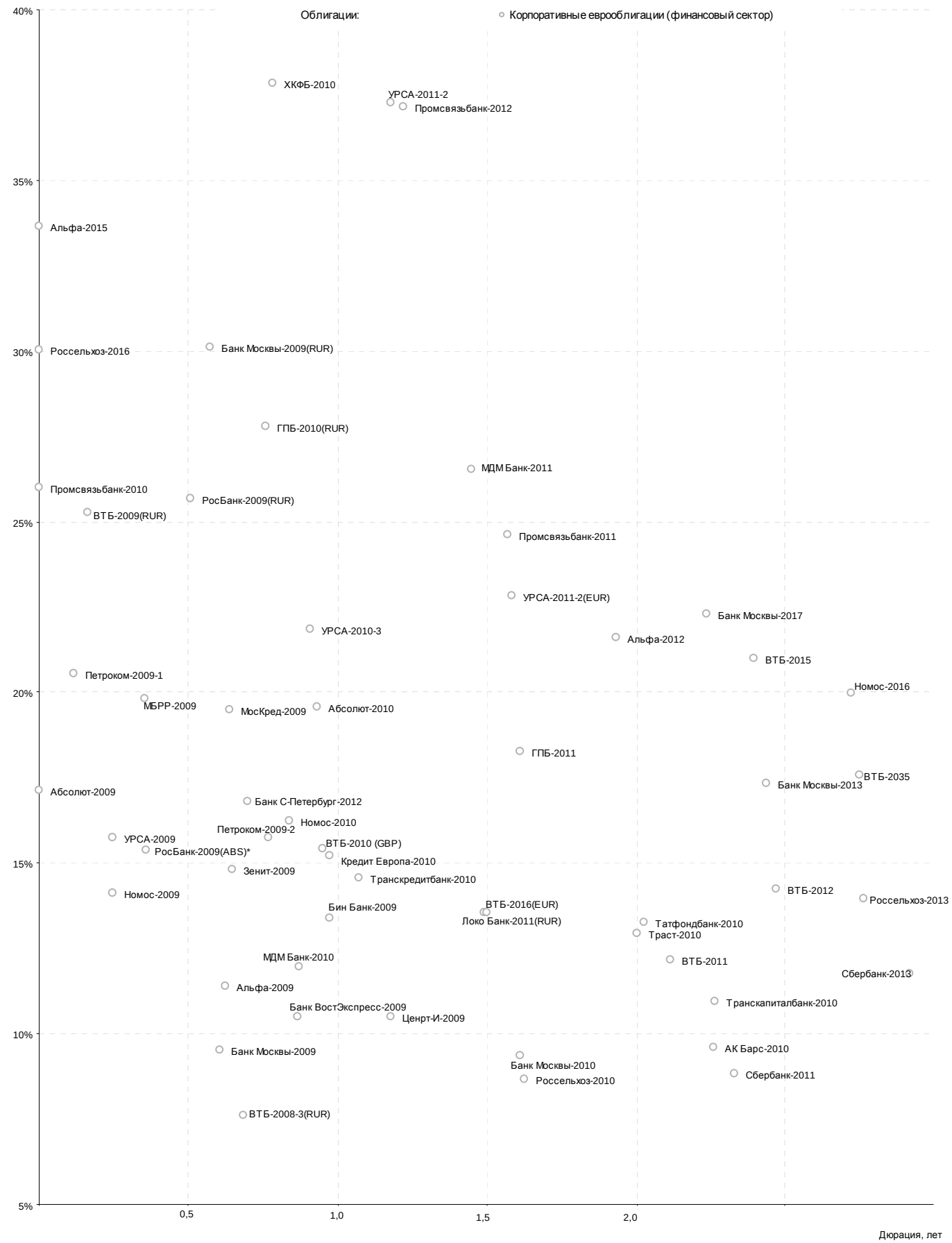
Еврооблигации – нефинансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

09.02.2009

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

09.02.2009

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: http://www.zenit.ru

Начальник Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

Валютные облигации	Светлана Агиевец	s.agievets@zenit.ru
Рублевые облигации	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Криволап	a.krivolap@zenit.ru

Аналитическое управление

	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Стратегия/кредитный анализ	Александр Ермак	a.ermak@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталия Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Акции	Игорь Нуждин	i.nujdin@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Доверительное управление активами	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации	Алексей Балашов	a.balashov@zenit.ru
Рублевые облигации	Степан Ермолкин	stepan.ermolkin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.
Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.
Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.
Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.