

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Денежно-кредитный рынок /стр. 3/

- Укрепление рубля «успокоило» денежно-кредитный рынок

Российский долговой рынок /стр. 4/

- На рынке сохраняется стабильность

Приложения: российский долговой рынок /стр. 5/

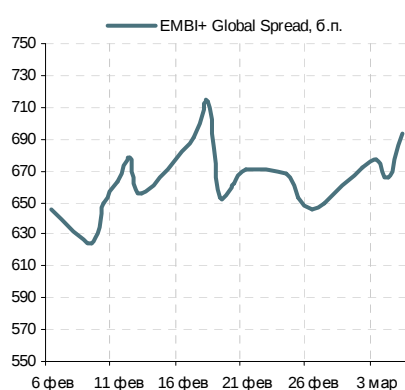
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 12/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2,89	▲	0,02	2,06
UST 10Y-2Y sprd	200	▲	7	123
EMBI+ Glob. sprd	693	▲	27	299
EMBI+Rus sprd	681	▲	18	196
Russia'30 yield	9,75	▼	-0,16	0,06
Денежный рынок				
Libor-3m	1,28	▲	0,01	1,08
Euribor-3m	1,76	▼	-0,02	1,76
MosPrime-3m	22,00	▼	-0,42	7,61
Корсчета в ЦБ	414,8	▼	-16,6	365
Депозиты в ЦБ	163,6	▲	47,6	62
NDF RU 3m	21,3	▲	0,1	7
Валютный рынок				
USD/RUB	35,71	▼	-0,150	26,13
EUR/RUB	45,325	▲	0,204	34,15
EUR/USD	1,269	▲	0,013	1,25
Корзина ЦБ	40,037	▲	0,009	30,40
Фондовые индексы				
RTS	561,3	▲	0,39%	498
Dow Jones	6594,4	▼	-4,09%	6594
DJ Euro Stoxx 50	1643,8	▼	-0,18%	1643
Nikkei 225	7173,1	▼	-3,50%	7163
Shanghai Comp.	2193,0	▼	-1,26%	1707
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	44,0	▼	-3,36%	32
Нефть Brent	44,9	▼	-3,48%	34
Золото	938,1	▲	0,67%	710
Медь	3058,0	▲	2,55%	2136
CRB Index	206,5	▼	-2,33%	200

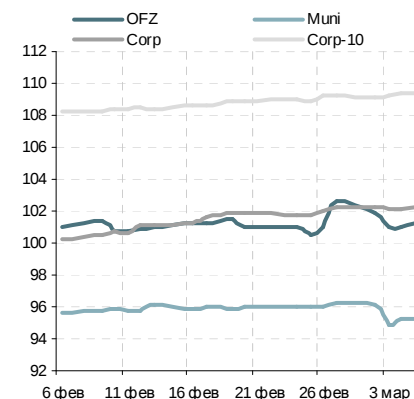
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Индексы ZETBI – Price Return



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETBI

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев	
			MIN.	MAX.
Price Return				
OFZ	101,3	▲	0,22	98,0
Muni	95,2	▼	-0,01	91,5
Corp	102,2	▲	0,13	97,6
Corp-10	109,4	▲	0,04	103,1
Total Return				
OFZ	179,2	▲	0,40	177,6
Muni	202,3	▲	0,06	189,7
Corp	223,4	▲	0,38	206,2
Corp-10	219,3	▲	0,16	196,3
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	90	▼	-50	5
Muni	265	▲	115	13
Corp	2 634	▼	-1 477	1 375
Corp-10	428	▼	-72	19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Главные новости

Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинг Delance Ltd., холдинговой компании Группы «Рольф», с «BB-» до «B», прогноз по рейтингу – «Негативный». Снижение рейтинга связано с ожиданиями ухудшения показателей ликвидности компании в условиях снижения спроса на иномарки в России, возможным дальнейшим ослаблением рубля к доллару и повышением рублевых цен на импортируемые автомобили, зависимости от возобновления некоторых краткосрочных кредитных линий (на 01.01.2009 из общего долга в 810 млн долл. краткосрочные обязательства составили 310 млн долл.). /Standard & Poor's/

Вчера Новосибирский арбитражный суд зарегистрировал первый иск от держателя находящихся в состоянии реального дефолта облигаций авиакомпании **Сибирь** (КИТ Финанс). Авиакомпания планировала провести реструктуризацию облигаций, однако согласие с держателями ценных бумаг пока не достигнуто. Сибирь также проводит переговоры о реструктуризации долгов с банками – кредиторами (в 2009 году Сибирь должна погасить банковские кредиты на сумму около 4 млрд руб.), результаты которых будет во многом зависеть от предоставления госгарантий.

Ставка первого купона по облигациям **МБРР-04** объемом 5 млрд руб. составила 15% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 15.56%. Выпуск размещен в полном объеме. /Финам/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 05.03.09 - четверг

- **Инфляция** в феврале 2009 – 1.7%, с начала года – 4.1% (в феврале 2008 – 1.2%, за период с начала года – 3.5%)
- **Снижение ставки ЕЦБ** с 2% до 1.5% и **Банком Англии** с 1% до 0.5%
- **Группа СОК** возобновила поставки комплектующих **АвтоВАЗу**
- **Выплата купона:** **Русский текстиль-02** (12.75%, 25.4 млн руб.), **Республика Коми-35008** (8%, 39.9 млн руб.), **Транснефть-2014** (LPN) (5.67%, 36.86 млн долл.), **Банк Спурт-02** (13.25%, 33 млн руб.), **Amelside-2010** (CLN) (22%, 3.9 млн долл.), **Финансы-А.П.И.-01** (11%, 23.9 млн долл.), **Градострой-Инвест-01** (11%, 24.7 млн руб.)
- **Доразмещение:** **Банк России 4-08-21BRO-8** (100 млрд руб.)
- **Оферта:** **Рыбинский кабельный завод-01** (1 млрд руб.), **Amelside-2010** (CLN) (100%, call, 71.1 млн долл.)
- **Погашение:** **Русский текстиль-02** (1 млрд руб.)
- **Размещение:** **МБРР-04** (5 млрд руб.)
- **Новый купон:** **Башкирэнерго-03** – 8.3% (предыдущий – 8.3%), **Барклайс Банк-01** – 12% (8%), **Кит Финанс-02** – 13% (12%), **МКБ-04** – 18% (11.5%)
- **Исполнение оферты:** **Рыбинский кабельный завод-01** (выкуплены облигации на сумму 86.1 млн руб.)

Сегодня: 06.03.09 - пятница

- **Аукцион ЦБ:** 6 месяцев, 60 млрд руб., мин. ставка 14.5% годовых
- **Выплата купона:** **Талосто-Финанс-01** (10%, 49.86 млн руб.), **Куйбышевазот-инвест-02** (8.8%, 87.76 млн руб.), **Камская долина – Финанс-03** (14.1%, 17.4 млн руб.), **Банк Траст-2012** (CLN) (11.5%, 1.15 млн долл.), **Владпромбанк-01** (13%, 13 млн руб.)
- **Оферта:** **ВБД ПП-03** (5 млрд руб.)
- **Погашение:** **Талосто-Финанс-01** (1 млрд руб.)

Вторник: 10.03.09

- **Выплата купона:** **Новороссийск-34001** (13%, 9.7 млн руб.), **Нутриинвестхолдинг-01** (11%, 32.9 млн руб.), **ЮТэйр-Финанс-02** (10.4%, 25.9 млн руб.), **МБРР-2016** (LPN) (8.875%, 2.7 млн долл.), **Юнимилк Финанс-01** (9.75%, 97.2 млн руб.), **ВолгаТелеком-04** (7.99%, 59.8 млн руб.), **МиГ-Финанс-02** (12%, 179.52 млн руб.), **МОЭСК-01** (8.05%, 240.84 млн руб.), **АИЖК-2011** (CLN) (8.5%, 55.25 млн руб.), **Чувашия-34007** (9.66%, 24.1 млн руб.), **Магадан-34001** (12%, 29.92 млн руб.)
- **Оферта:** **КБ МИА-03** (1.5 млрд руб.), **МИАН-Девелопмент-01** (2 млрд руб.)
- **Погашение:** **ЮТэйр-Финанс-02** (1 млрд руб.)

Денежно-кредитный рынок

Укрепление рубля «успокоило» денежно-кредитный рынок

Конъюнктура денежно-кредитного рынка остается спокойной, чему способствует продолжение укрепления рубля к бивалютной корзине – к концу дня стоимость корзины опустилась до отметки 40 руб. Ставки межбанковского рынка вчера колебались в пределах 8% годовых. MIACR остался на уровне 8.45%. Объем репо с ЦБ на вчерашнем утреннем аукционе составил 99 млрд руб., при спросе 160 млрд руб (лимит аукциона был установлен на уровне 100 млрд руб, лимит пятничного аукциона снижен до 75 млрд руб).

Объем рублевой ликвидности также стабилен - корсчета сократились 440 млрд руб. до 415 млрд руб., остатки на депозитах выросли со 164 млрд руб. до 183 млрд руб. Сегодня предстоит очередной беззалоговый аукцион ЦБ. Банкам будут предложены 60 млрд руб. на полгода под минимальную ставку 14.5%.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

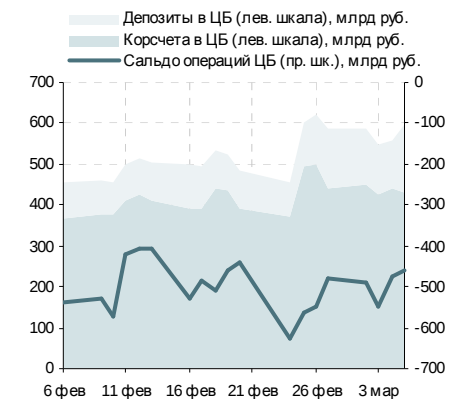
Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов		РЕПО с ЦБ, млрд руб.	
			Лимит*	Объем
Пятница			125	124,6
Понедельник	Аукцион ЦБ	15 млрд руб., 3 месяца, минимальная ставка 14.5%. Размещено 14.3 млрд руб. под 16.93%.	100	92,3
	Уплата налогов	Налог на прибыль. Оценка размера платежей 80-90 млрд руб. 75 млрд руб., 5 недель., минимальная ставка 15%. Размещено 74.95 млрд руб., ставка отсечения –15.56%, средневзвешенная ставка –16.64%		
Вторник	Аукцион ЦБ		175	166
Среда	Поступления от аукционов ЦБ	От беззалоговых аукционов, проведенных 2 и 3 марта.	125	117
	Возврат ЦБ	77.4 млрд руб.		
	Возврат ЖКХ	30 млрд руб.		
Четверг			100	99
Пятница	Аукцион ЦБ	60 млрд руб., 6 месяцев, минимальная ставка 14.5%.	75	

Источник: ЦБ, Фонд ЖКХ

* Лимит первого аукциона

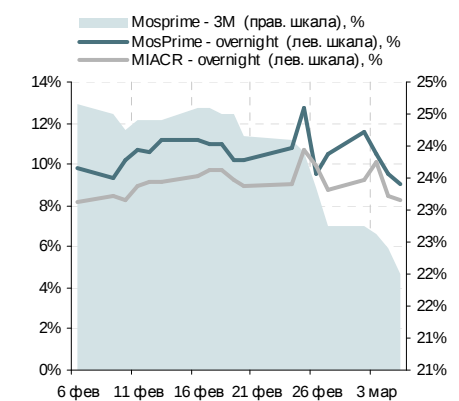
Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



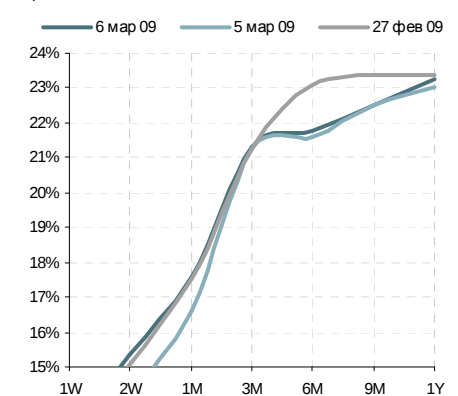
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

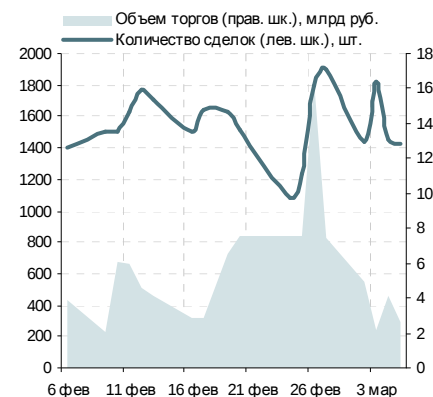
Российский долговой рынок

На рынке сохраняется стабильность

Торги в четверг проходили на невысоких оборотах, объем сделок с корпоративными облигациями упал до 2.5 млрд руб. Настроение на рынке было довольно оптимистичным, несмотря на падение цен на нефть и снижения на российском рынке акций. Котировки по основной массе бумаг росли, при этом голубые фишки выглядели хуже рынка – наблюдался невысокий объем спроса и падение цен в пределах 20-50 б.п.: Газпром-4 (-26 б.п., 11.68), Газпром-6 (-8 б.п., 10.83%), ВТБ-4 (-4 б.п., 10.48%). Основной интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен в качественных коротких выпусках второго эшелона, вчера росли котировки в секторе телекомов и электроэнергетики: ЦентрТел-4 (+5 б.п., 15.45%), ОГК-6 (+4 б.п., 17.85%), ЮТК-5 (+15 б.п., 25.38%). Продолжает дорожать облигация Х5-Финанс-1 (+168 б.п., 25.47%). Мы не ожидаем значительных изменений на рынке на следующей неделе, колебания курса бивалютной корзины в стабильном «коридоре» и успешное «прохождение» налогового периода, несмотря на довольно жесткое регулирование ликвидности со стороны ЦБ, сохранит спрос на рублевые облигации, достаточный для поддержания котировок на текущих уровнях. Покупки по-прежнему будут сосредоточены в ломбардных бумагах второго эшелона.

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Торги корпоративными облигациями



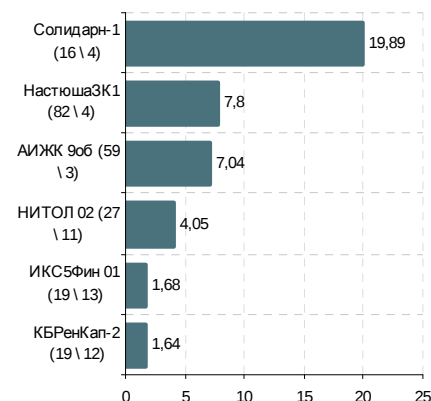
Источник: ММВБ

Календарь ближайших оферт и погашений

Дата	Событие	Выпуск (ММВБ)	Объем выпуска, млн руб.	Текущий купон, %	Новый купон, %	Ближайший выкуп
6 мар	Погашение	ТалостоФ-1	1 000			
6 мар	Оферта	ВБД ПП 3об	5 000	9,30%	15,00%	03.09.2010
9 мар	Оферта	МИА-3об	1 500	7,95%	7,95%	06.09.2010
10 мар	Погашение	ЮТэйр-Ф 02	1 000			
10 мар	Оферта	МИАН-Дев-1	2 000	13,00%	13,00%	02.03.2010
11 мар	Оферта	ЛОМО 03	1 000	15,50%	18,50%	11.03.2009
11 мар	Погашение	SU27026RMFS2	16 000			
12 мар	Погашение	МаксиГ 01	3 000			
12 мар	Оферта	Вега-Инв-1	700	14,00%	14,00%	02.03.2010
13 мар	Оферта	Эрконпрод1	1 200	17,00%	17,00%	31.03.2009
13 мар	Оферта	ТрансКонг1	3 000	9,50%	16,50%	12.03.2010
13 мар	Оферта	ПЧРБ-Фин1	1 250	12,50%	12,50%	09.03.2011
13 мар	Оферта	ГрадостИн1	450	11,00%	11,00%	12.03.2010
16 мар	Оферта	Система-01	6 000	9,45%	19,00%	15.03.2010
16 мар	Оферта	ГЛОБЭКС 01	2 000	10,00%	9,00%	15.03.2010
17 мар	Оферта	НИТОЛ 02	2 200	11,75%	11,75%	15.12.2009
18 мар	Оферта	ДГК-01	5 000	10,50%	10,50%	18.03.2011
19 мар	Оферта	УрСИ сер07	3 000	8,40%	-	-
19 мар	Погашение	РусьБанк-1	1 400			
19 мар	Погашение	МоторФин-1	800			
19 мар	Оферта	ЕврокомФК5	5 000	16,00%	16,00%	15.03.2011
19 мар	Погашение	ВТБ - 4 об	5 000			
20 мар	Погашение	ИнтеграФ-1	2 000			
20 мар	Оферта	Восточный1	1 500	13,95%	19,70%	17.03.2010

Источник: ММВБ

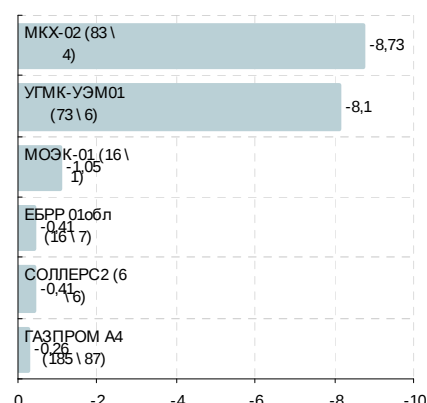
Корпораты: лидеры роста цены (б.п.)*



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

Источник: ММВБ

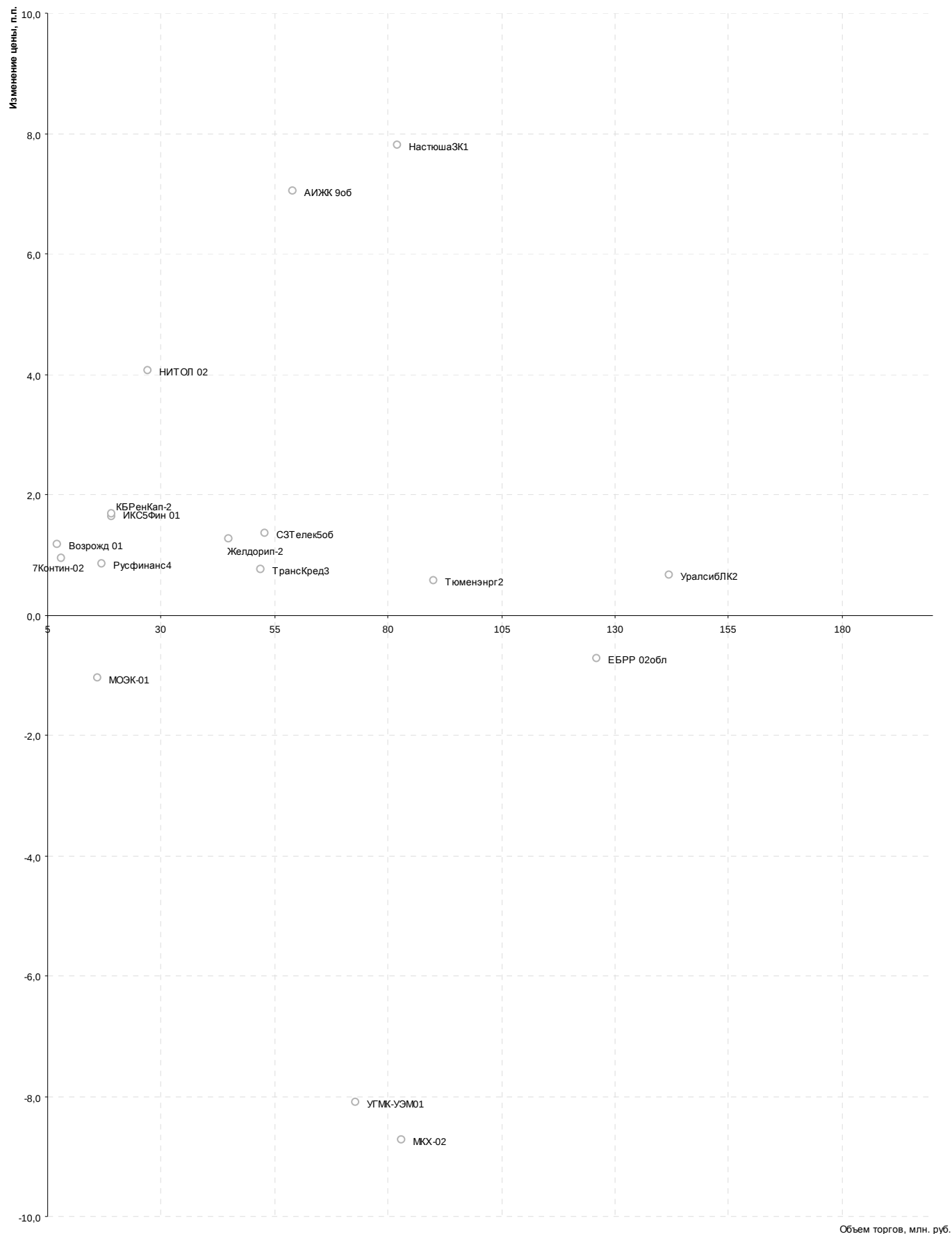
Корпораты: лидеры падения цены (б.п.)*



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

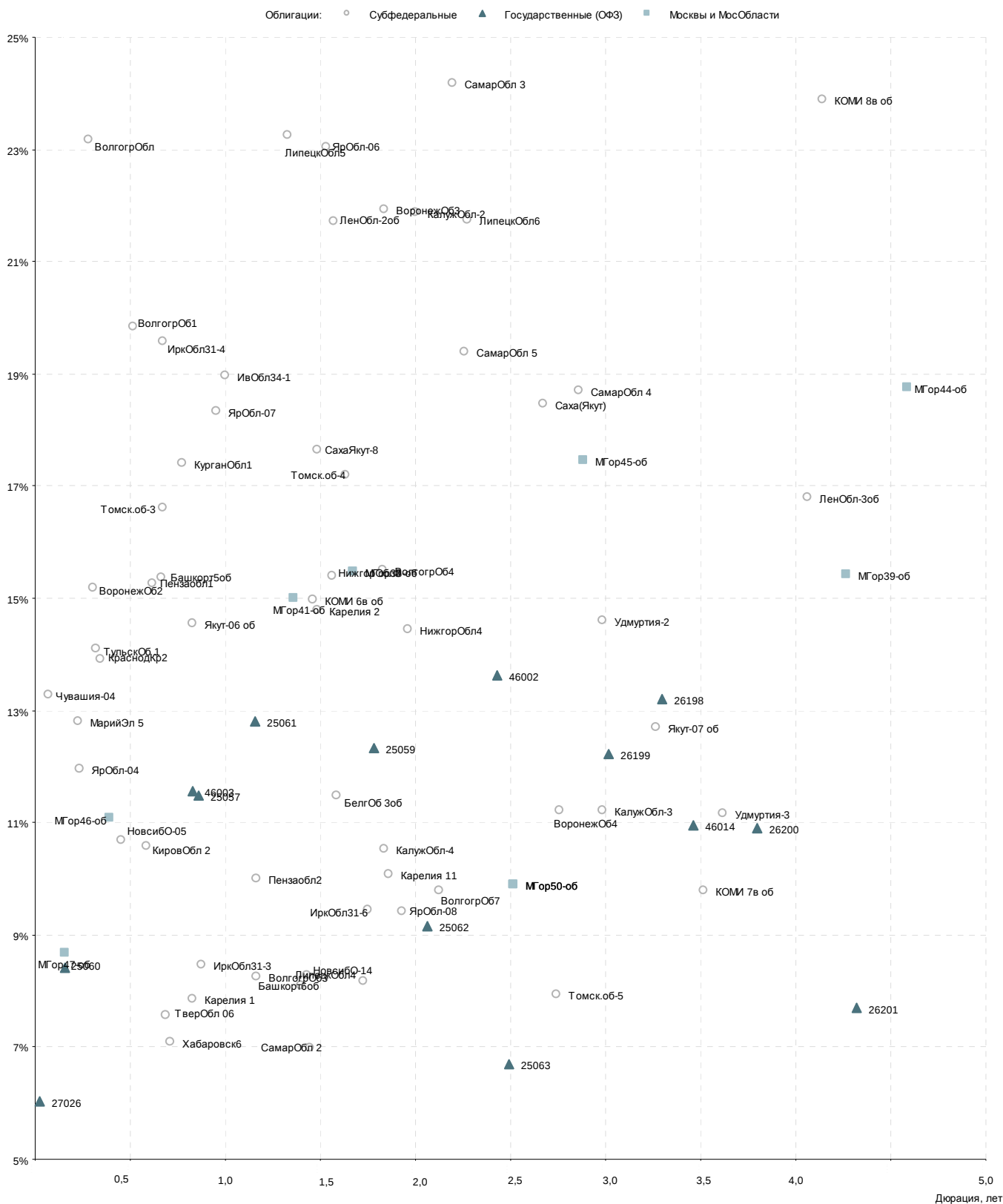
Источник: ММВБ

Рублевые облигации – лидеры роста и падения*

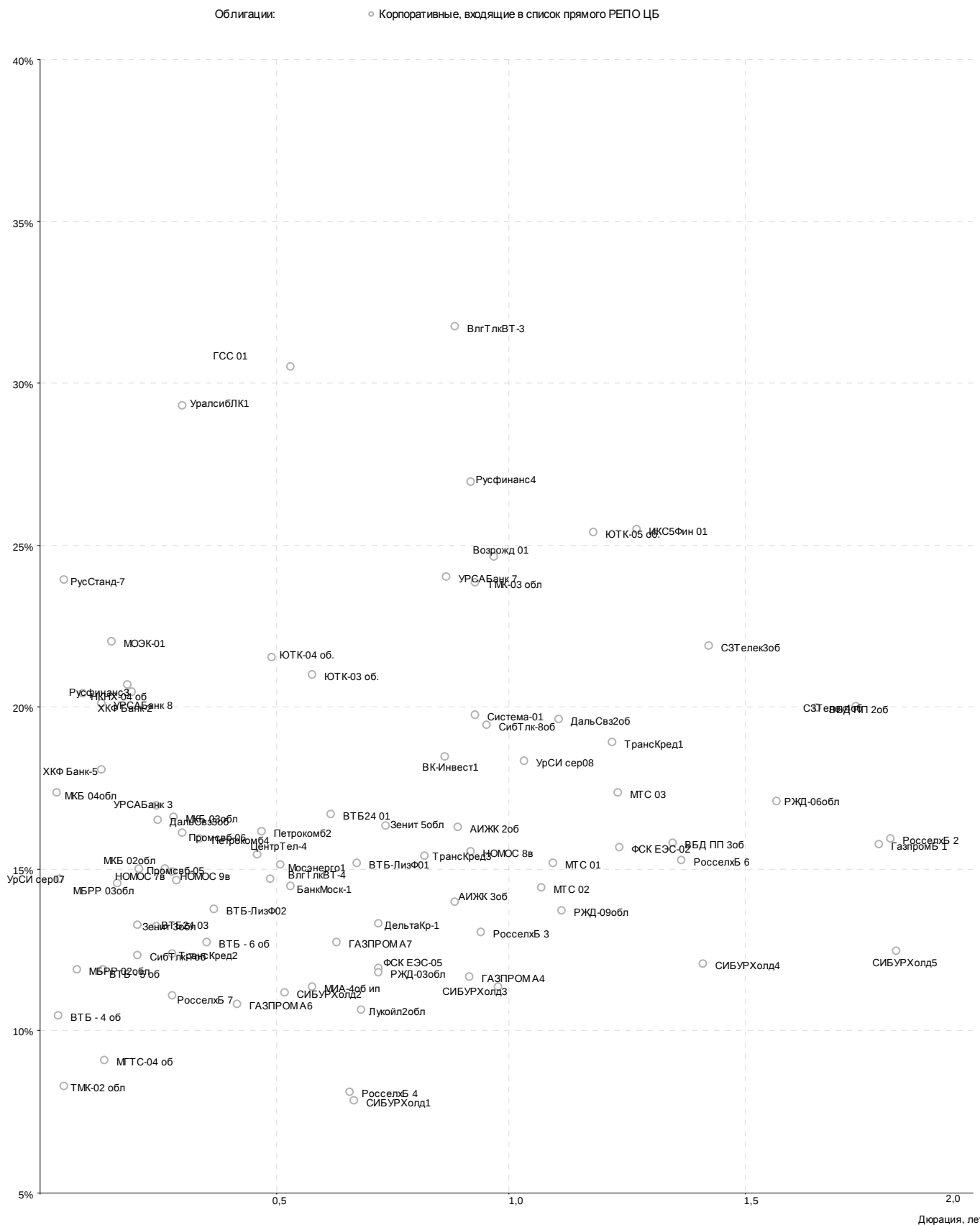


* На графике отражаются только корпоративные облигации, по которым за вчерашний день: объем торгов превысил 5 млн руб., движение цены превысило 50 б.п.
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые государственные и субфедеральные облигации



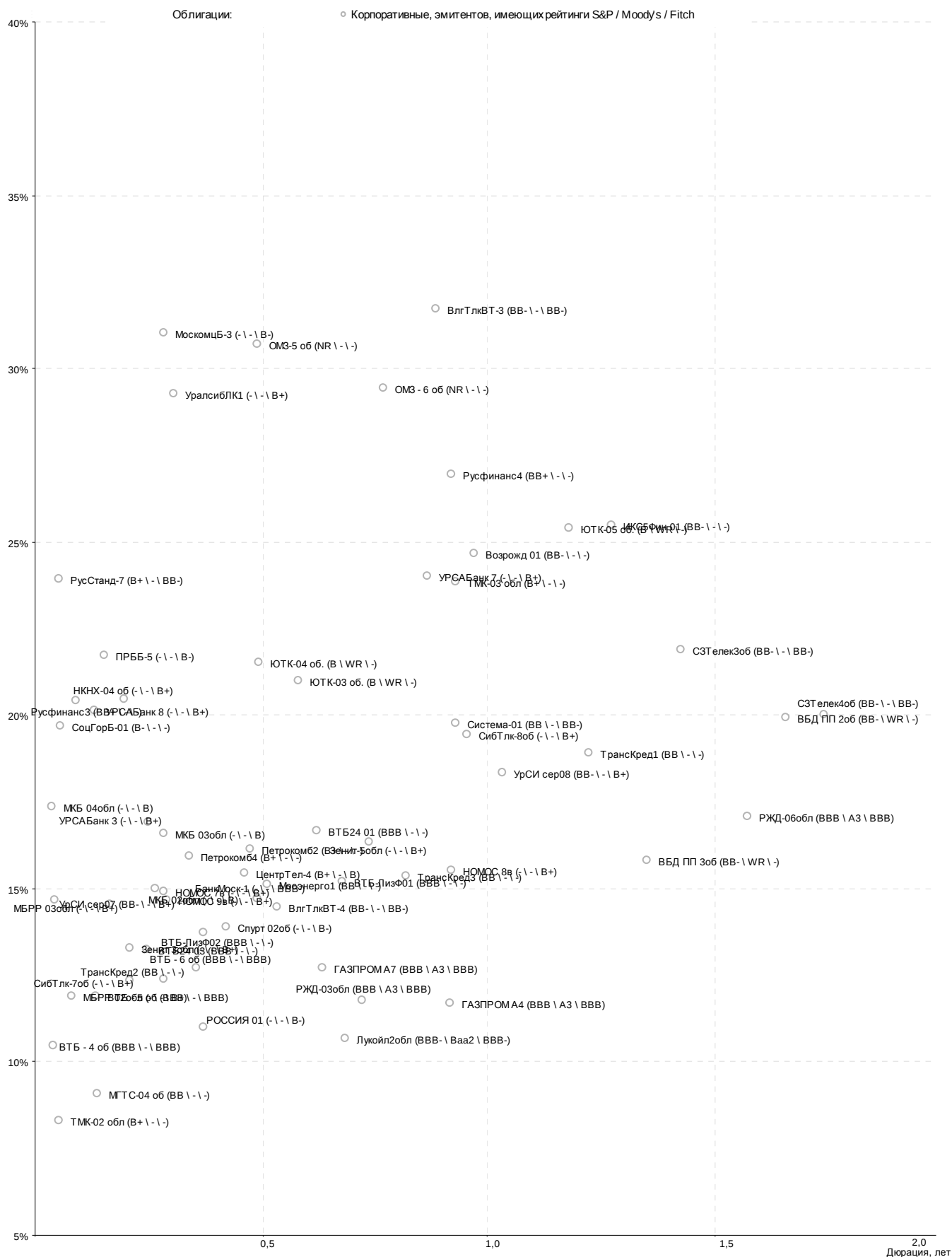
Рублевые корпоративные облигации – список РЕПО ЦБ



[illegible]

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

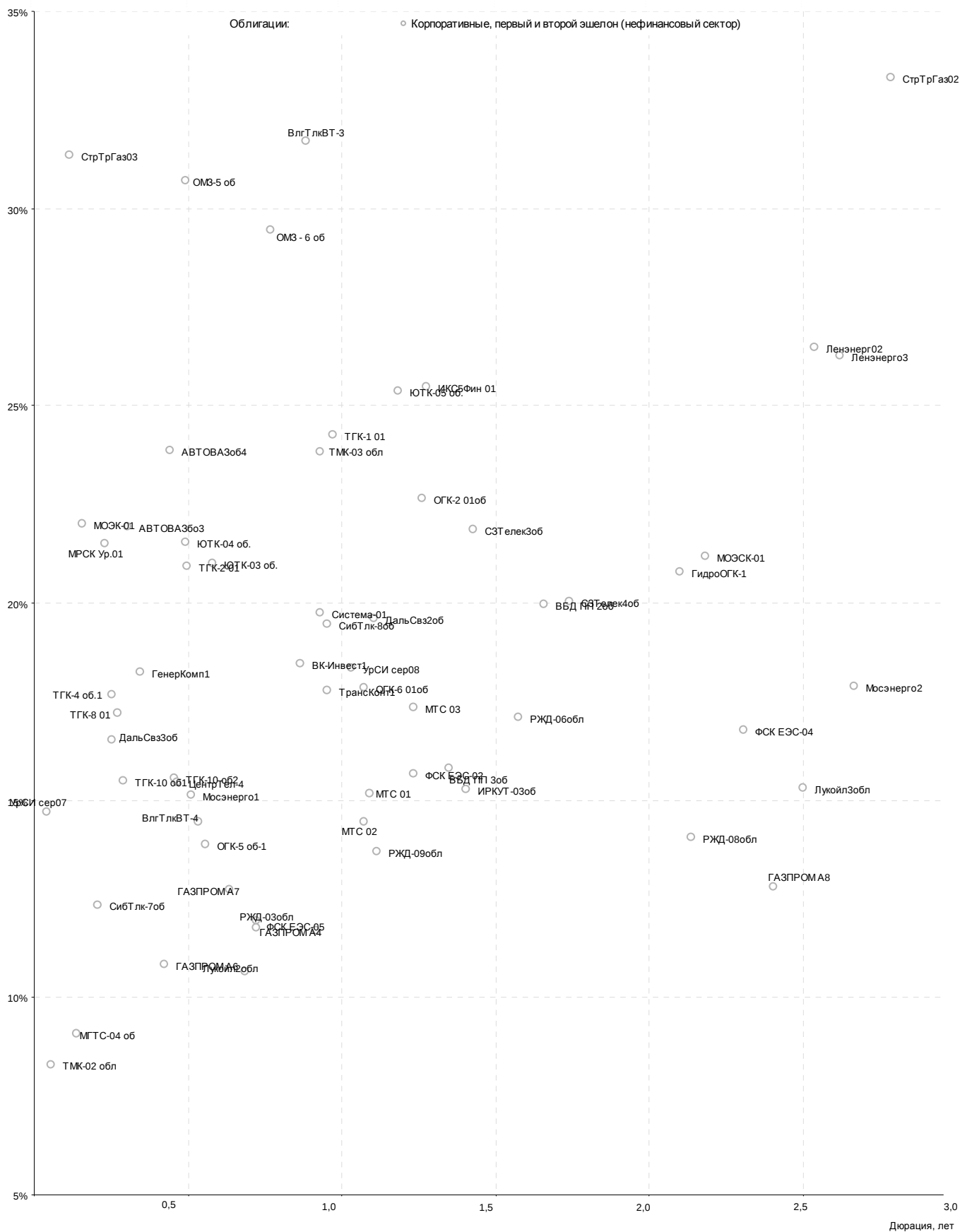


Источник: ММББ, S&P, Moody's, Fitch? Банк ЗЕНИИ,



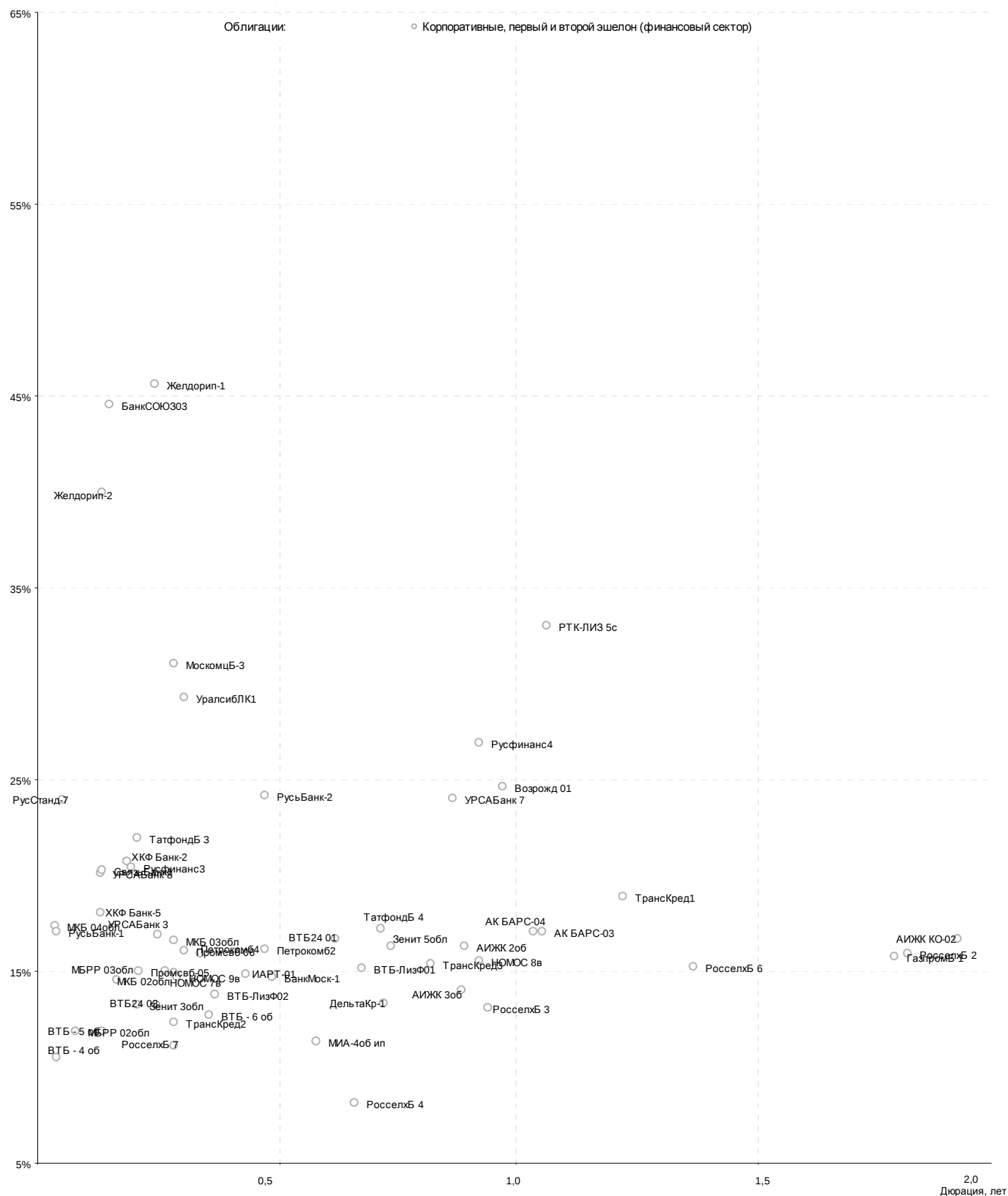
06.03.2009

Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон

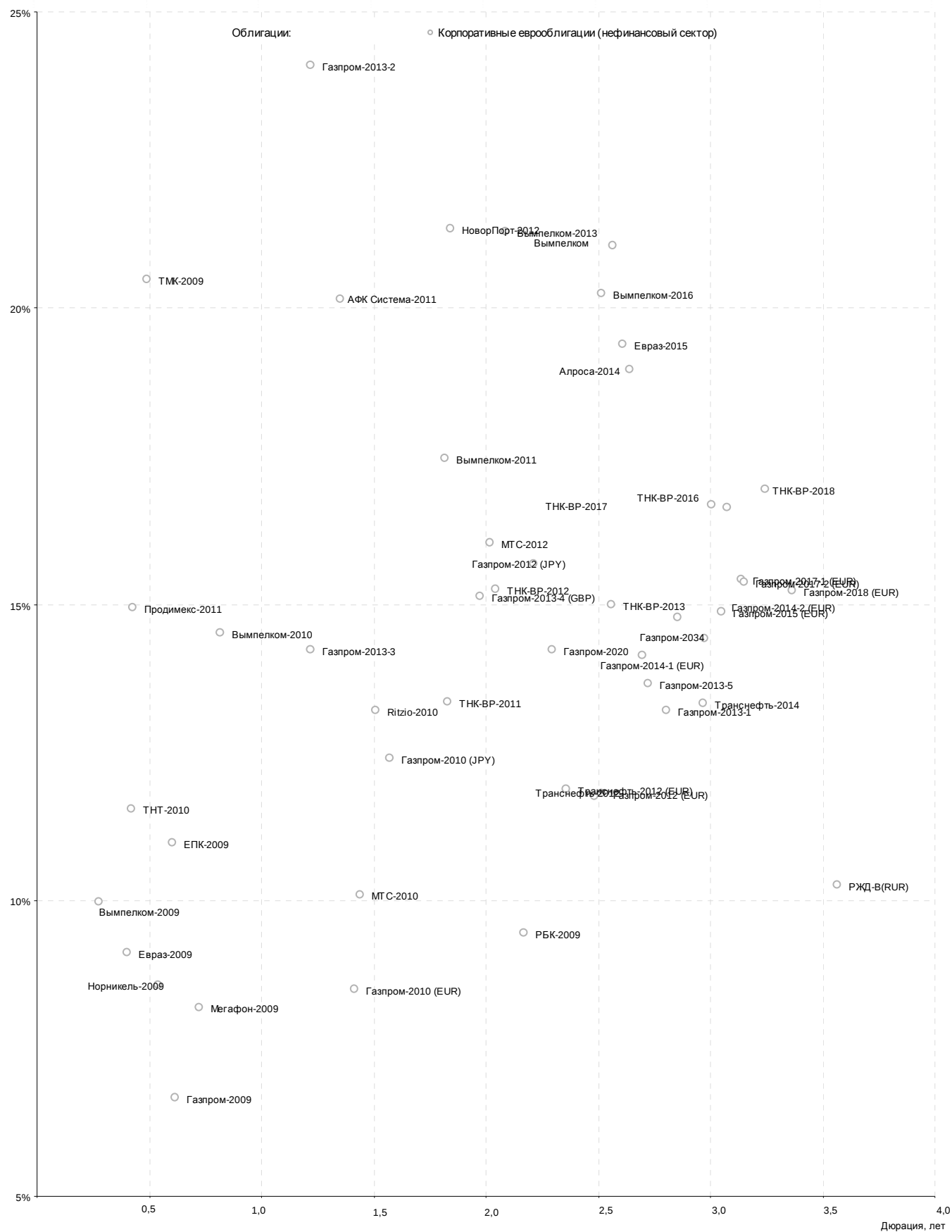


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор

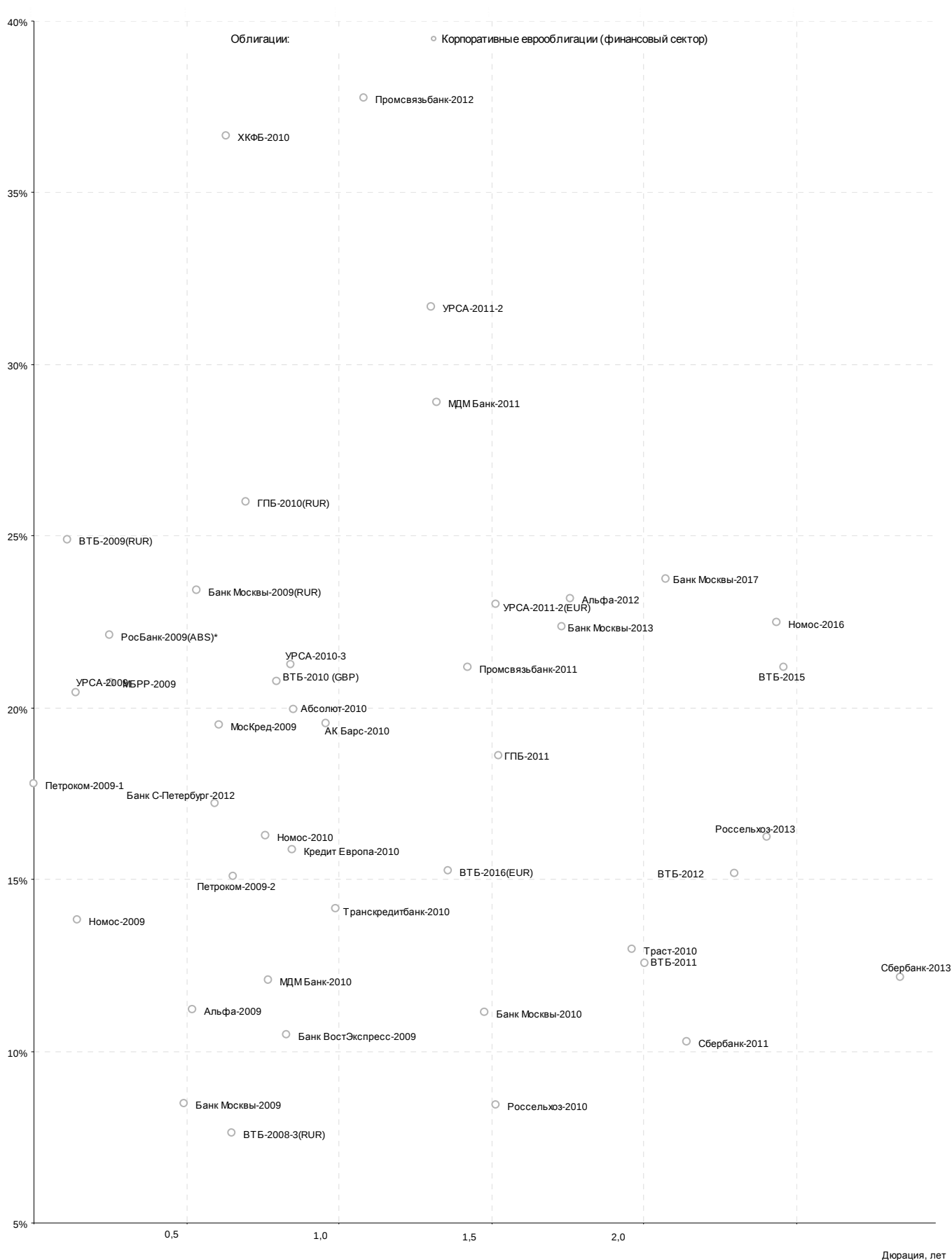


Еврооблигации – нефинансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ



06.03.2009

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
 Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

Валютные облигации
 Рублевые облигации
 Рублевые облигации

Светлана Агиевец
 Виталий Киселев
 Алексей Криволап

s.agievets@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru
a.krivolap@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Стратегия/кредитный анализ
 Макроэкономика
 Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Александр Ермак
 Владимир Евстифеев
 Наталия Толстошеина
 Кирилл Сычев

a.ermak@zenit.ru
v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru

Акции

Игорь Нуждин

i.nujdin@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Доверительное управление активами
 Брокерское обслуживание
 Брокерское обслуживание

Сергей Матюшин
 Ирина Киреева
 Тимур Мухаметшин

s.matyushin@zenit.ru
i.kireeva@zenit.ru
t.mukhametshin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации
 Рублевые облигации

Алексей Балашов
 Степан Ермолкин

a.balashov@zenit.ru
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.