

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Внешний рынок долга /стр. 3/

- Рынок недвижимости главнее рынка труда

Денежно-кредитный рынок /стр. 4/

- Минфин планирует возобновить размещение бюджетных средств

Приложения: российский долговой рынок /стр. 5/

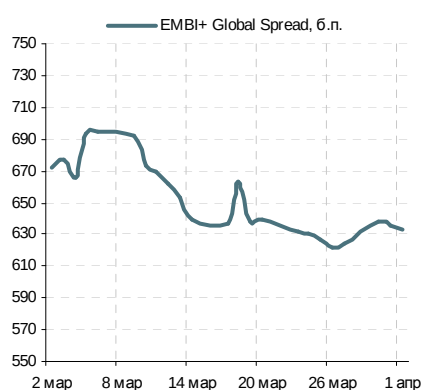
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 12/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2,65	▼ -0,02	2,06	4,09
UST 10Y-2Y sprd	184	▼ -3	123	262
EMBI+ Glob. sprd	634	▼ -3	367	865
EMBI+Rus sprd	580	▲ 3	293	860
Russia'30 yield	8,60	▲ 0,00	0,08	0,13
Денежный рынок				
Libor-3m	1,18	▼ -0,02	1,08	4,82
Euribor-3m	1,50	▼ -0,01	1,50	5,39
MosPrime-3m	16,53	▲ 0,03	8,82	29,17
Корсчета в ЦБ	430,8	▲ 45,1	359	1053
Депозиты в ЦБ	163,4	▼ -31,9	62	677
NDF RU 3m	12,8	▼ -1,4	9	71
Валютный рынок				
USD/RUB	33,916	▲ 0,036	27,20	36,34
EUR/RUB	44,911	▲ 0,088	34,15	46,88
EUR/USD	1,327	▲ 0,004	1,25	1,44
Корзина ЦБ	38,864	▲ 0,059	30,57	40,93
Фондовые индексы				
RTS	685,5	▼ -0,6%	498	1315
Dow Jones	7761,6	▲ 2,01%	6547	11143
DJ Euro Stoxx 50	1836,1	▲ 1,11%	1615	2727
Nikkei 225	8722,6	▲ 4,44%	7055	12115
Shanghai Comp.	2436,2	▲ 1,17%	1707	2436
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	44,8	▼ -0,51%	32	86
Нефть Brent	46,0	▼ -0,48%	34	93
Золото	927,8	▲ 0,15%	710	997
Медь	3143,0	▼ -1,23%	2136	4757
CRB Index	217,8	▼ -1,18%	200	365

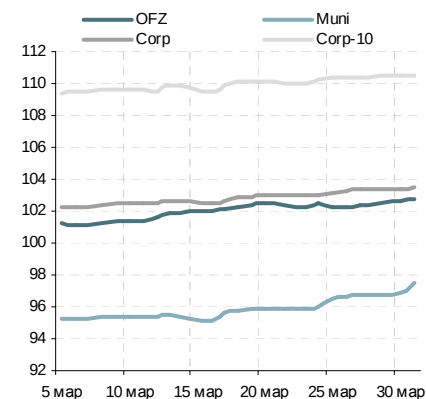
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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	102,7	▲ 0,11	98,0	107,4
Muni	97,4	▲ 0,59	91,5	103,7
Corp	103,5	▲ 0,13	97,6	107,2
Corp-10	110,5	▲ 0,05	103,1	112,1
Total Return				
OFZ	182,9	▲ 0,23	177,6	201,0
Muni	211,3	▲ 1,47	189,7	211,3
Corp	228,1	▲ 0,38	206,2	223,0
Corp-10	223,0	▲ 0,16	196,3	223,0
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	135	▼ -183	5	14 287
Muni	1 501	▲ 225	13	6 049
Corp	4 421	▼ -891	1 375	28 528
Corp-10	611	▼ -3	19	2 970

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Главные новости

По информации газеты Ведомости, **Разгуляй** пока не смог договориться с инвесторами о реструктуризации облигаций серии 03 на сумму 3 млрд руб., по которым предстоит offerта 3 апреля. Согласно последнему предложению о реструктуризации выпусков серии 02-04, Разгуляй предлагает держателям выкупить 25% облигаций с возможностью предъявления остального объема по offerте в 2010 году, кроме того, Разгуляй согласен взять на себя обязательства по кросс-дефолту в случае неисполнения обязательств по кредитам и займам больше чем на 1.5 млрд руб. В то же время, инвесторы настаивают на погашении в дни ближайших offerт 35% выпуска. /Ведомости/

В ходе аукциона по размещению облигаций **г. Москвы 58-го выпуска** объем размещения составил 6.45 млрд руб., что составляет 43% выставленных на аукцион облигаций. Спрос составил 9.1 млрд руб. Цена отсечения составила 89.31% от номинала, доходность – 16.9% годовых. /Финам/

Вчера Национальный резервный банк подал два иска к **Энергомашкорпорации** и Energomash UK (управляющей компании Группы «Энергомаш») на 310.3 млн руб. и 533.1 млн руб. Учитывая поданный в начале марта иск НРБ на сумму 312.4 млн руб., общая сумма исков составила 1.16 млрд руб. При этом, НРБ сообщил о намерениях впредь не подавать новые иски к компании и о ведении переговоров с компанией о реструктуризации долга. /РБК daily/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 04.02.09 – среда

- **Fitch Ratings** изменило прогноз по рейтингам **МКБ, ЛОКО-Банка** и **Мастер-Банка** со «Стабильного» на «Негативный», поместило долгосрочные РДЭ **МБРР** в список Rating Watch «Негативный»
- **Moody's** снизил рейтинг **Транснефти** с «А3» до «Ваа1», прогноз – «стабильный»
- **S&P** поместило долгосрочный кредитный рейтинг **АФК «Система», МТС, МГТС** в список CreditWatch с негативным прогнозом
- Статистика РФ: Инфляция за неделю (+0.3%, с начала года 5.3%).
- Статистика РФ: Счет текущих операций IV квартал 2008 г. (факт \$8.6 млрд, прогноз \$8.1 млрд).
- Статистика еврозоны: Безработица в феврале (факт 8.5%, прогноз 8.4%).
- Статистика США: Занятость в марте от ADP (факт -742 тыс., прогноз -663 тыс. чел.).
- Статистика США: Производственный ISM в марте (факт 36.3 п., прогноз 36 п.).
- Выплата купона: **Санкт-Петербург-26002** (9.51%, 37.9 млн руб.), **Уралвагонзавод-Финанс-02** (10.5%, 157.1 млн руб.), **Центральный телеграф-03** (9.75%, 17 млн руб.), **АльфаФинанс-02** (13.5%, 134.6 млн руб.), **АСПЭК-01** (13%, 48.6 млн руб.), **МаирИнвест-03** (11.15%, 55.6 млн руб.), **Калужская область-34004** (10.31%, 38.55 млн руб.)
- Доразмещение: **Москва-58** (15 млрд руб.)
- Offerта: **АльфаФинанс-02** (2 млрд руб.), **Метрострой Инвест-01** (1.5 млрд руб.)
- Погашение: **Центральный телеграф-03** (700 млн руб.), **МаирИнвест-03** (2 млрд руб.)
- Размещение: **АгроСоюз-02** (1.5 млрд руб.)
- Решение **Автоваза** о выпуске пяти биржевых облигаций серии БО 11-15 по 1 млрд руб., **СЗТ** о выпуске биржевых облигаций серии БО 01-04 по 1 млрд руб., планы **Министерства финансов Республики Карелия** размещения облигаций на сумму 1 млрд руб.
- Новый купон: **Стройтрансгаз-03** – 16% (предыдущий – 11.25%)
- Техдефолт **Сибирской сервисной компании** по причине неисполнения put-option по CLN на 100 млн долл.

Сегодня: 05.02.09 - четверг

- Статистика РФ: Изменение ЗВР за неделю (пред. значение \$385.3 млрд)
- Статистика еврозоны: Решение ЕЦБ по ставке (прогноз 1%)
- Выплата купона: **МДМ-Банк-03** (12%, 359 млн руб.), **УБРиР-финанс-02** (12.5%, 31.2 млн руб.), **Северная казна-01** (9.5%, 23.7 млн руб.), **ОГК-5-01** (7.5%, 187 млн руб.), **Холдией Финанс-01** (13%, 97.2 млн руб.), **Русские масла-02** (15%, 74.8 млн руб.), **АПК Аркада-03** (17%, 101.7 млн руб.), **Паркет-Холл-Сервис-01** (13.1%, 9.8 млн руб.), **Тюменьэнерго-02** (7.7%, 103.7 млн руб.), **Ай-ТЕКО-02** (12.5%, 19.6 млн руб.), **МБРР-02** (11.5%, 86 млн руб.), **Наука-Связь-01** (15%, 7.5 млн руб.), **Ярославская обл.-34008** (9.5%, 52.1 млн руб.)
- Offerта: **НКНХ-04** (1.5 млрд руб.), **МДМ-Банк-03** (6 млрд руб.), **Барклайс Банк-01** (1 млрд руб.), **Банк Русский стандарт-07** (5 млрд руб.), **АСПЭК-01** (1.5 млрд руб.), **Севкабель-Финанс-03** (1.5 млрд руб.), **Эгида-01** (62 млн руб.)

Завтра: 06.02.09 - пятница

- Статистика США: Занятость в не с/х секторе в марте (прогноз -660 тыс), уровень безработицы (прогноз 8.5%).
- Выплата купона: **Автовазбанк-01** (13.7%, 27.3 млн руб.), **КБ Центр-инвест-2009** (CLN) (9%, 7.9 млн долл.)
- Offerта: **Группа Магнезит-02** (2.5 млрд руб.), **Разгуляй-Финанс-03** (3 млрд руб.), **Ай-ТЕКО-02** (630 млн руб.)
- Погашение: **КБ Центр-инвест-2009** (CLN) (175 млн долл.)

Внешний рынок долга

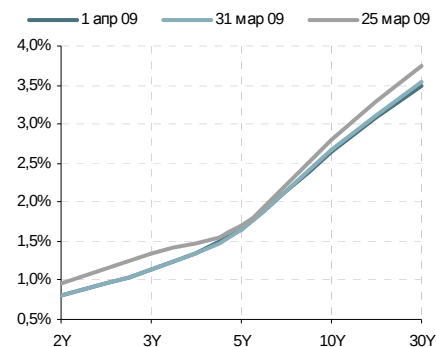
Рынок недвижимости главнее рынка труда.

Вчера на глобальных финансовых рынках ситуация складывалась разнонаправленно. В ходе американской сессии фондовые индексы снижались на 1.5% по влиянием очередных новостей о возможном начале процедуры банкротства автопроизводителей и слабых данных по рынку труда. Агентство ADP сообщило, что число рабочих мест в США в марте снизилось на 742 тыс., а не 663 тыс., как того ожидали рынки. На этом фоне проблемы у автопроизводителей вызвали спекуляции дальнейшего ухудшения ситуации на рынке труда США. Тем не менее, опубликованная после экономическая статистика смогла развернуть рыночные настроения и по итогам дня фондовые индексы прибавили 1.5-2%. В частности Национальная ассоциация риэлтеров сообщила, что число заключенных сделок а вторичном рынке жилья в феврале выросло на 2.1%, а ставки по ипотечным кредитам продолжают снижаться (сейчас ставка по ипотеке на 30 лет в США составляет 4.61%). Кроме того, министр финансов Тимоти Гайтнер в интервью заявил, что видит признаки роста активности экономики США.

Кривая доходностей казначейских обязательств США вчера сохранила прежний вид. Вчера ФРС выкупала с рынка облигации с погашением в 2013-2016 гг., что, однако, практически не оказало влияние на уровень ставок. Поддержку рынку US-Treasuries могут оказать официальные данные по рынку труда, которые после значений ADP, могут вновь спровоцировать волну бегства инвесторов в защитные активы. Инвесторы также ожидают объявления Минфином объемов размещений первичного рынка на следующую неделю, когда пройдут аукционы по 1-, 3-, и 10-летним выпускам. В феврале объем аналогичных размещений составил \$76 млрд.

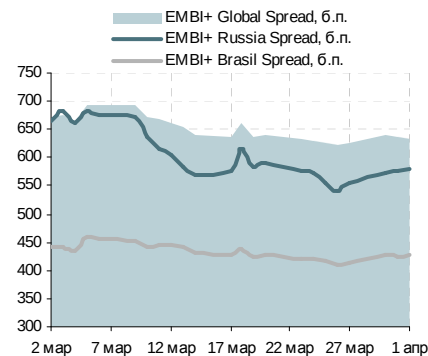
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Кривая US Treasures



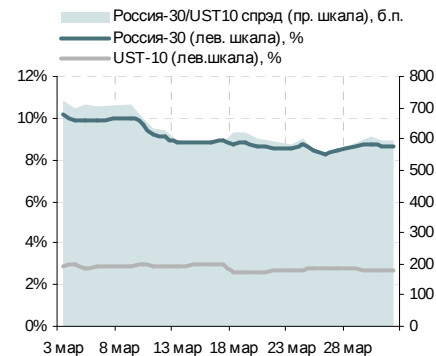
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



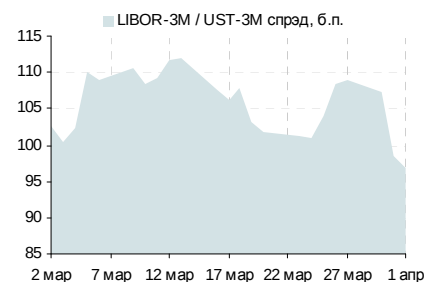
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / YST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Минфин планирует возобновить размещение бюджетных средств

Ситуация на денежном рынке постепенно нормализуется: однодневные ставки рынка МБК снизились в среднем на 1 п.п. до 9-10%, стоимость обеспеченного кредитования в ЦБ составляет около 11.5%. Интерес к операциям репо с ЦБ остается высоким, объем сделок вчера составил 48 млрд руб. при спросе 95.3 млрд руб. Объем рублевой ликвидности сегодня утром вырос до 626.6(32.4) млрд руб. Остатки на корсчетах увеличились до 432.4.8(1.6) млрд руб., на депозитах - до 194.2(32.4) млрд руб.

Вчера стало известно, что Минфин планирует в следующий вторник провести первый в текущем году аукцион по размещению свободных остатков бюджета на банковские депозиты. Ожидается, что объем предложения составит до 50 млрд руб., а ставки привлечения будут приближены к стоимости необеспеченного кредитования в ЦБ. Механизм проведения аукционов и требования к банкам, допущенным к аукционам, остаются прежними. Напомним, что в апреле-ноябре 2008 г. Минфин разместил на банковские депозиты порядка 1.3 трлн руб. В 2009 г., исходя из параметров дефицитного бюджета, объем этих средств вряд ли превысит 300 млрд руб. Вкупе с ежемесячным поступлением бюджетных средств в размере 250-300 млрд руб. Минфин будет оказывать существенную поддержку банковской системы ликвидностью.

На валютном рынке вчера не произошло значительных изменений. Котировки бивалютной корзины остались на уровне 38.90 руб. На рынке Forex основная валютная пара торговалась в узком коридоре и по итогам дня осталась на прежней отметке \$1.3250. Сегодня движение пары EUR/USD может произойти в пользу доллара, на что повлияют итоги заседания ЕЦБ, который, как ожидается, снизит базовую процентную ставку с 1.5% до 1%.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

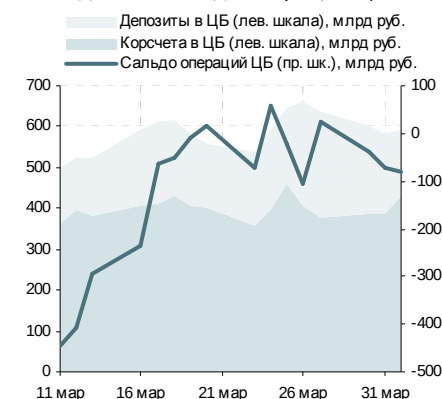
Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	РЕПО с ЦБ, млрд руб.	
		Лимит*	Объем
Пятница		40	51.7
Понедельник	Аукцион ЦБ	60	79.6
	Уплата налогов		
Вторник	Аукцион ЦБ	75	75.5
Среда	Поступления от аукционов ЦБ	50	48
Четверг	Возврат ЦБ		
	Аукцион ЖКХ	50	
Пятница			

Источник: ЦБ, Фонд ЖКХ

* Лимит первого аукциона

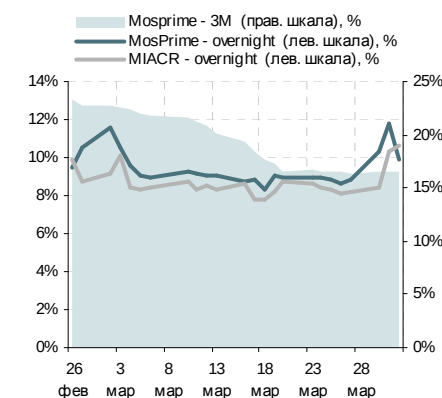
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



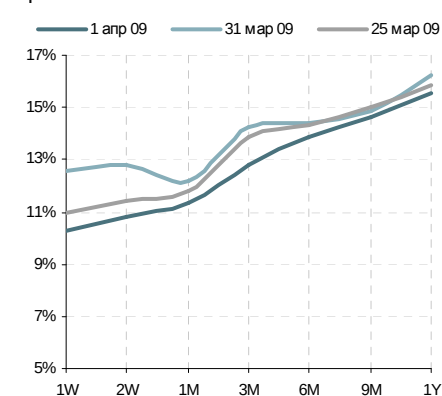
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



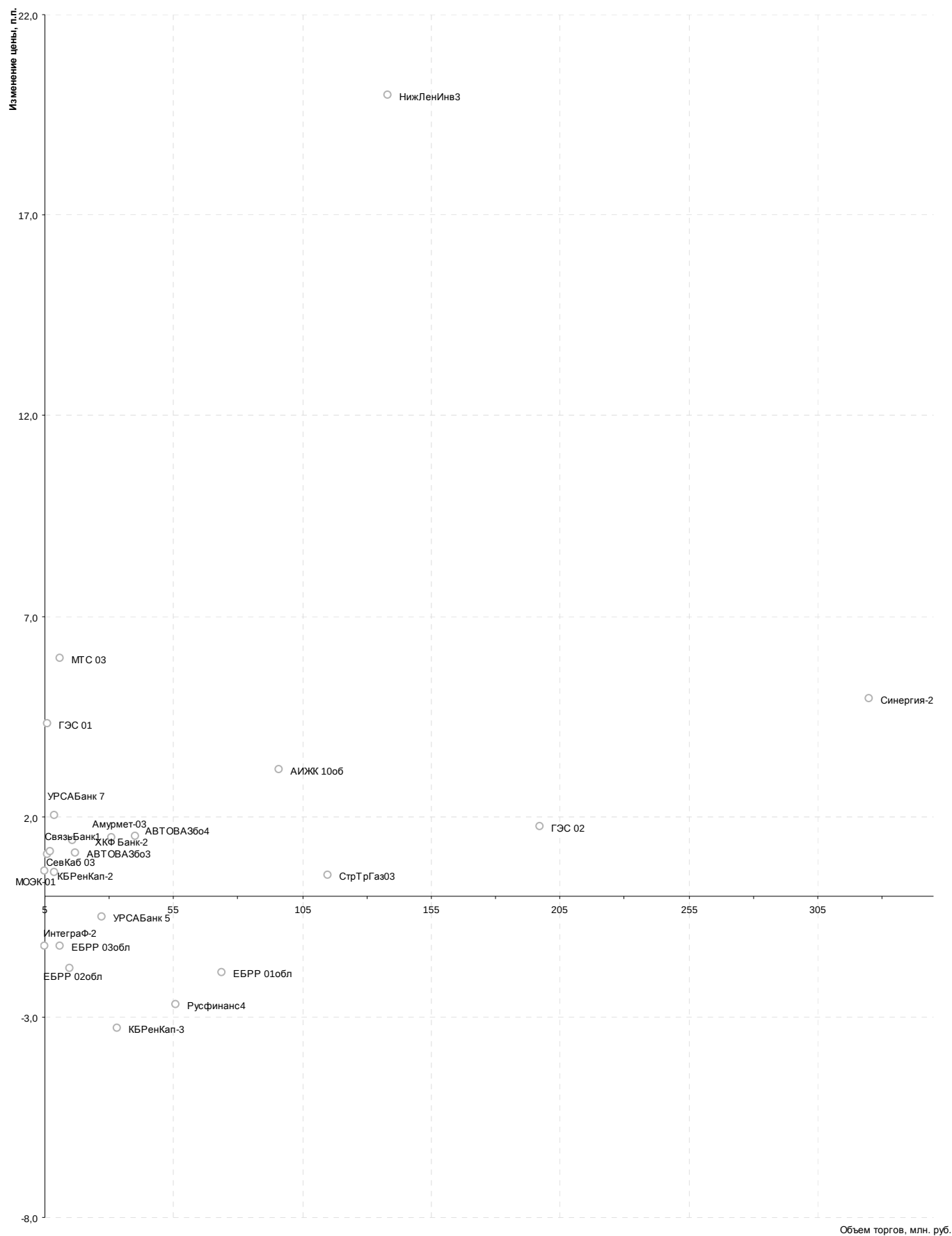
Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



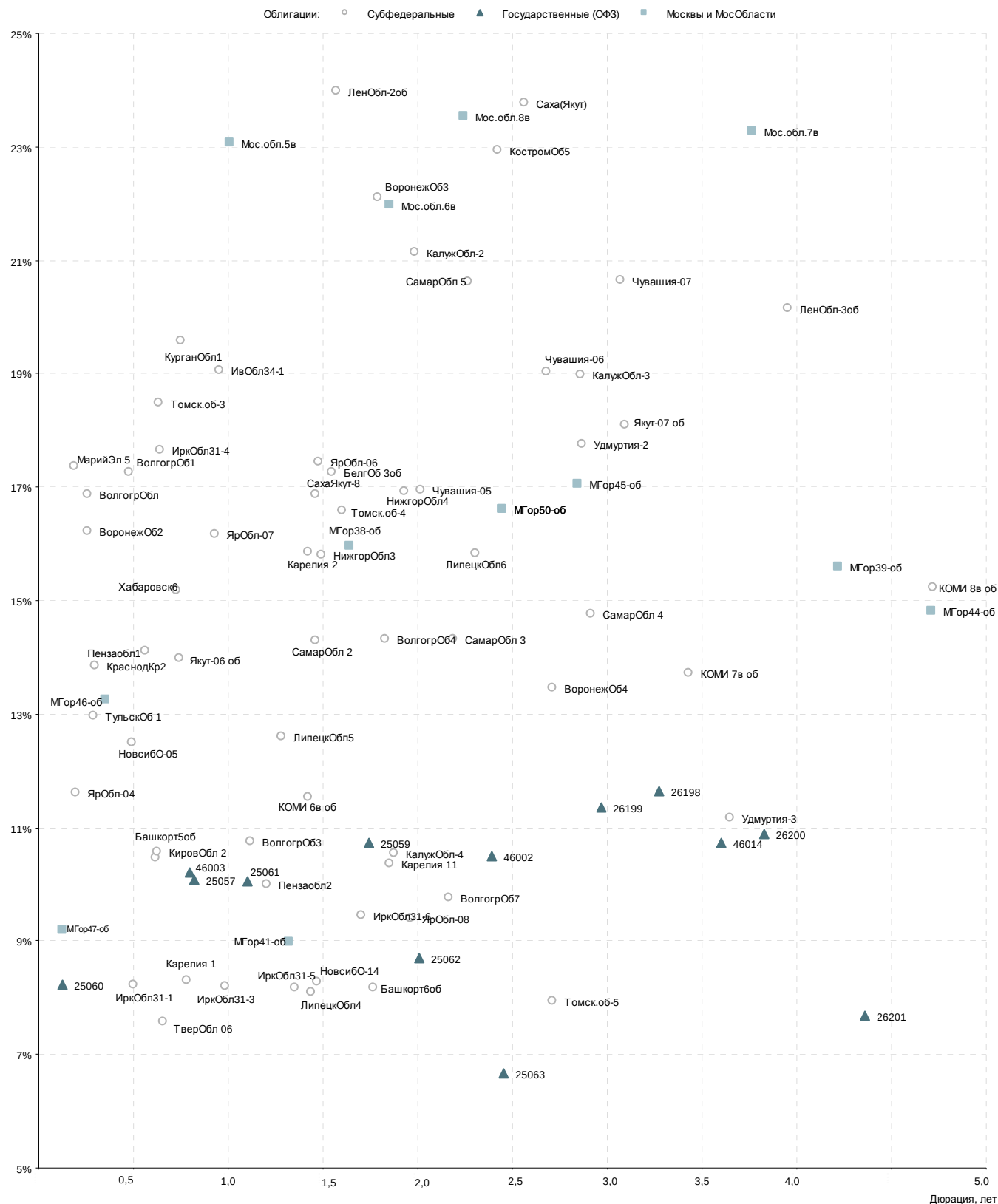
Источник: Reuters

Рублевые облигации – лидеры роста и падения*

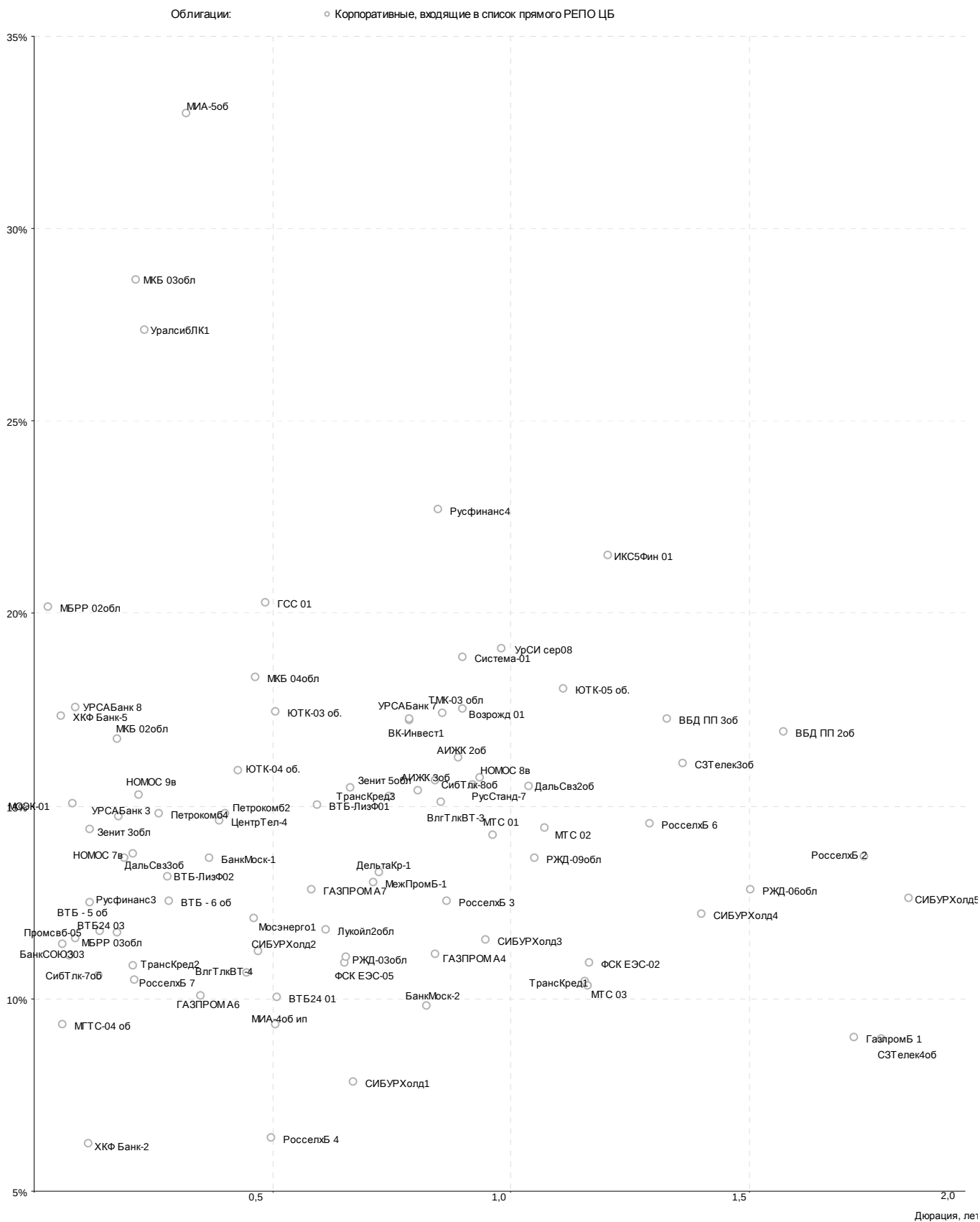


* На графике отражаются только корпоративные облигации, по которым за вчерашний день: объем торгов превысил 5 млн руб. , движение цены превысило 50 б.п.
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

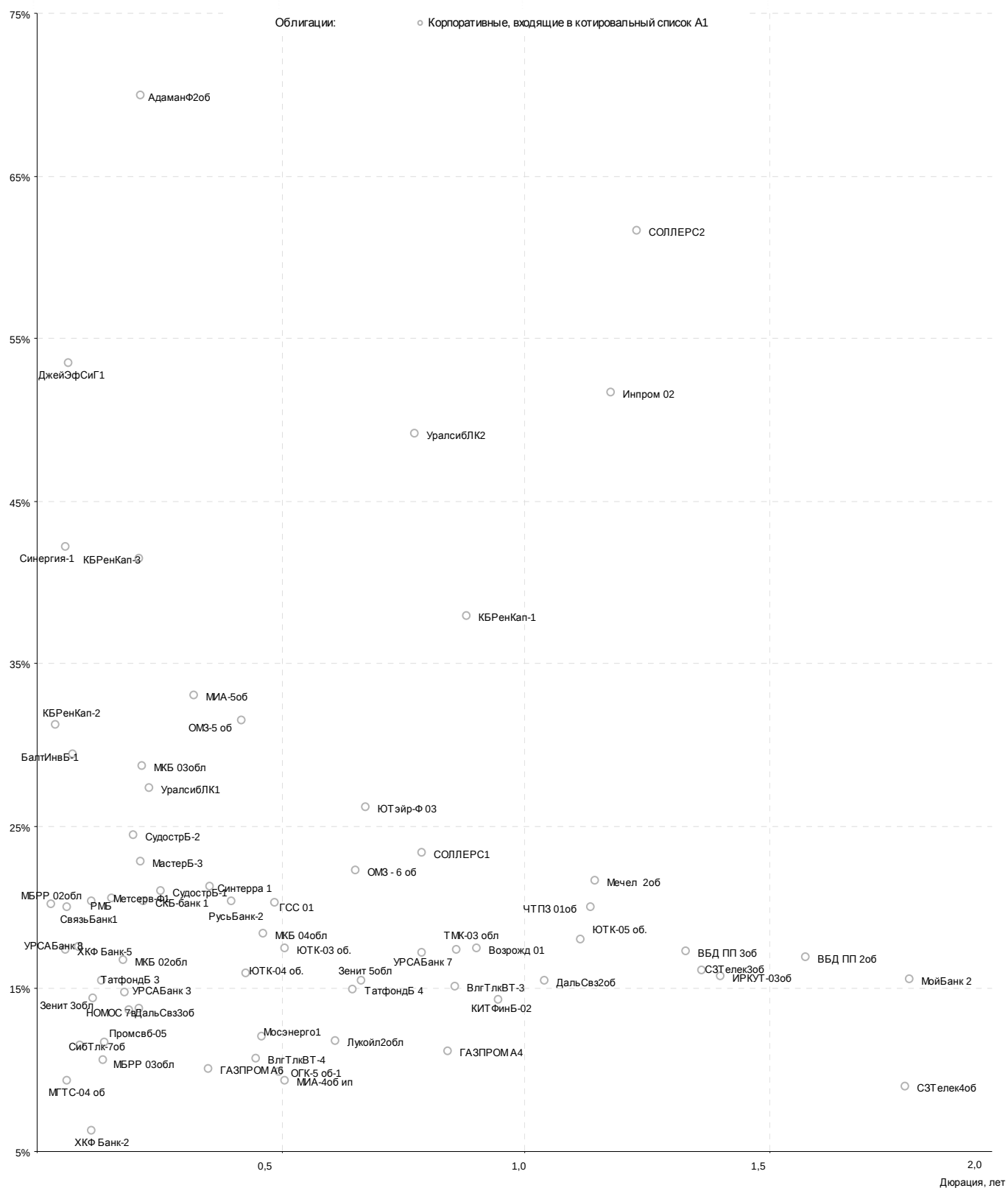
Рублевые государственные и субфедеральные облигации



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

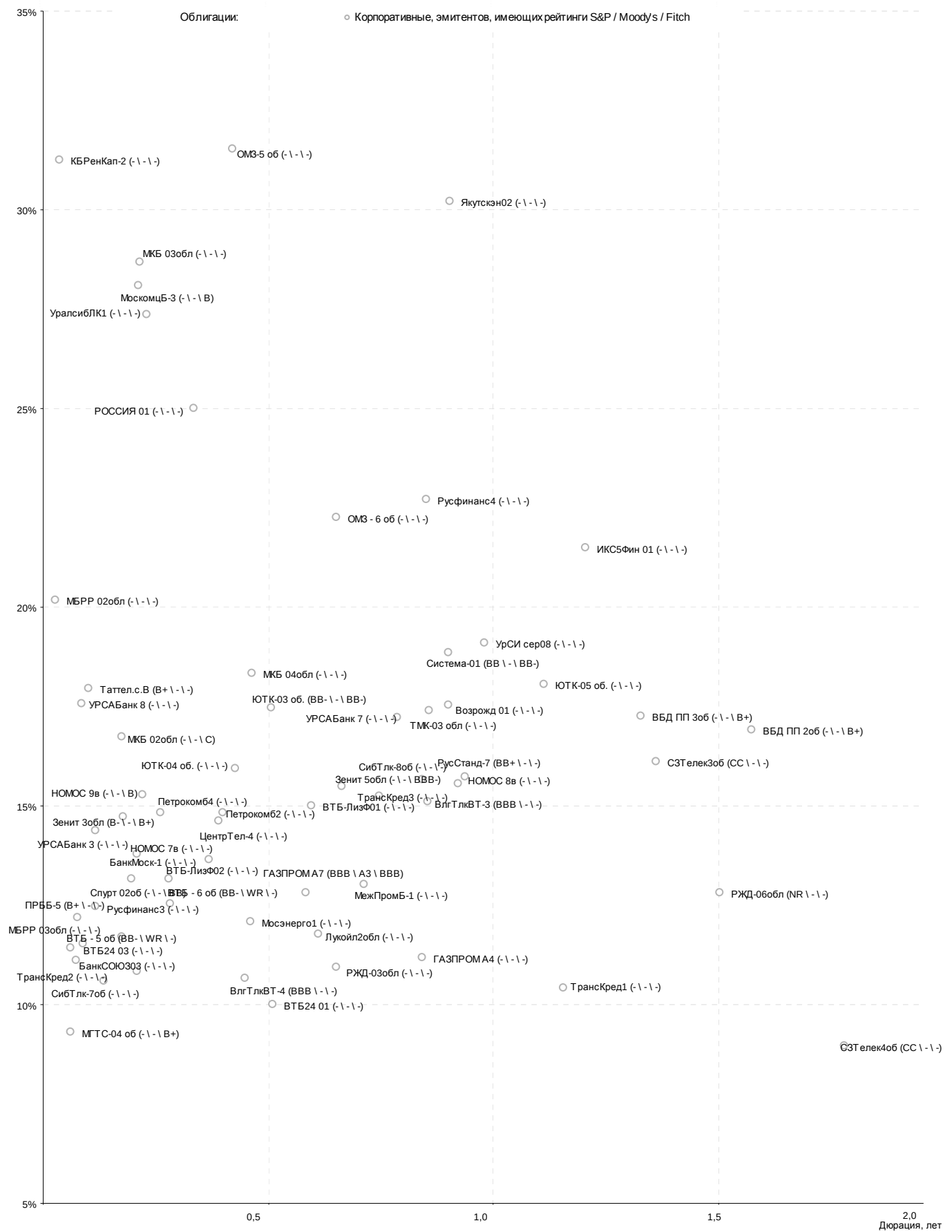


Рублевые корпоративные облигации – котировальный список «А1»



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

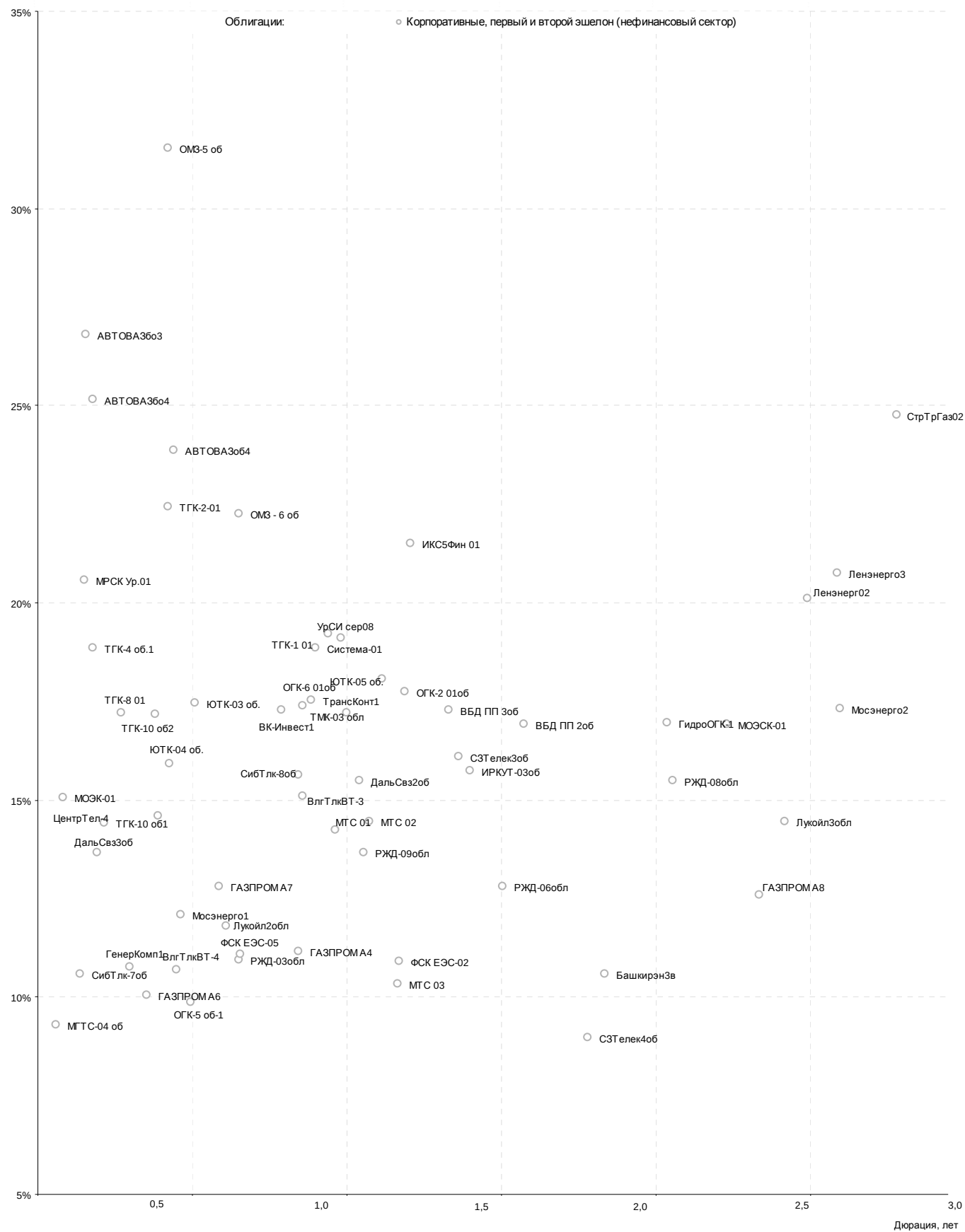


Источник: ММВБ, S&P, Moody's, Fitch, Банк ЗЕНИТ.



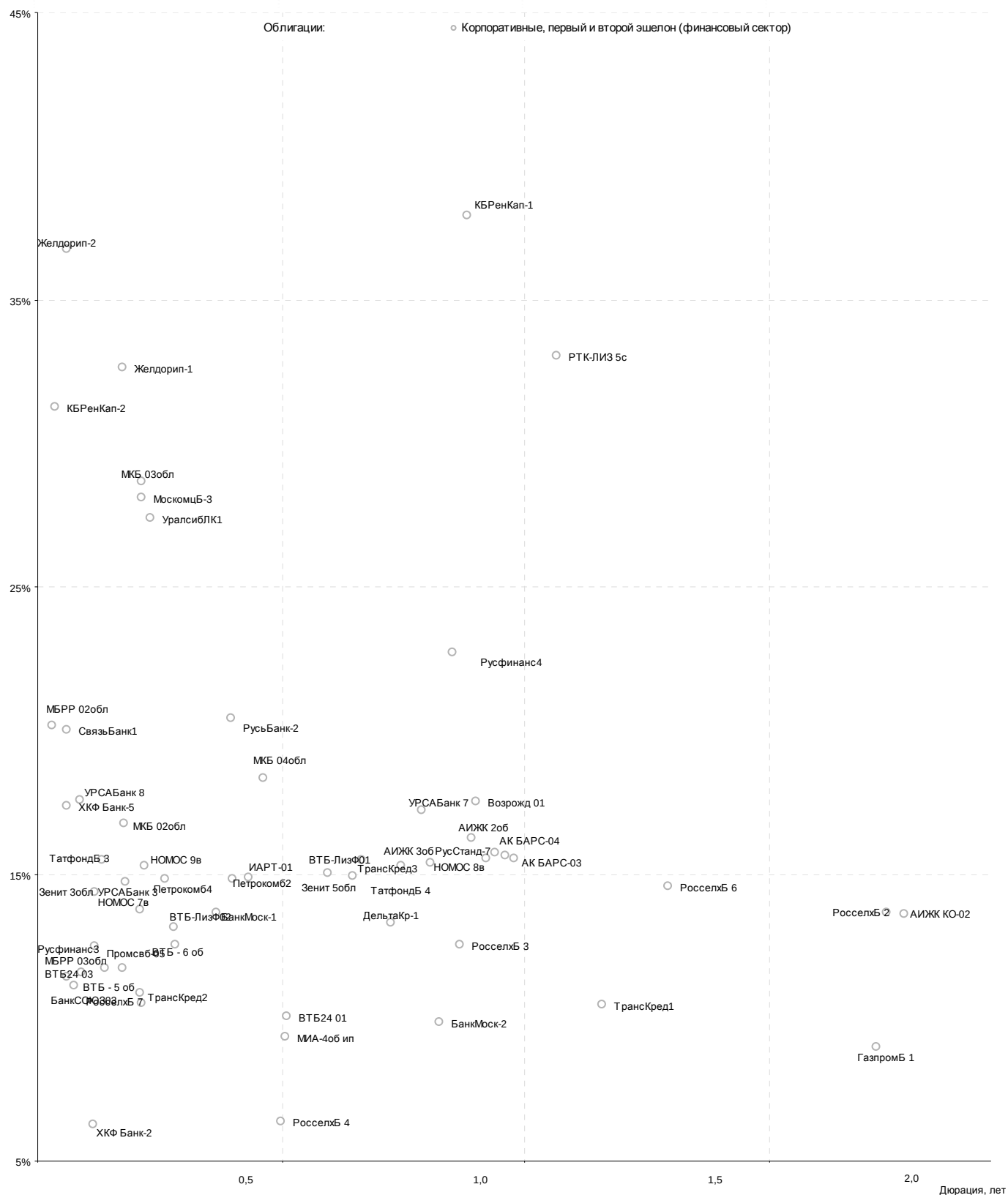
02.04.2009

Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон



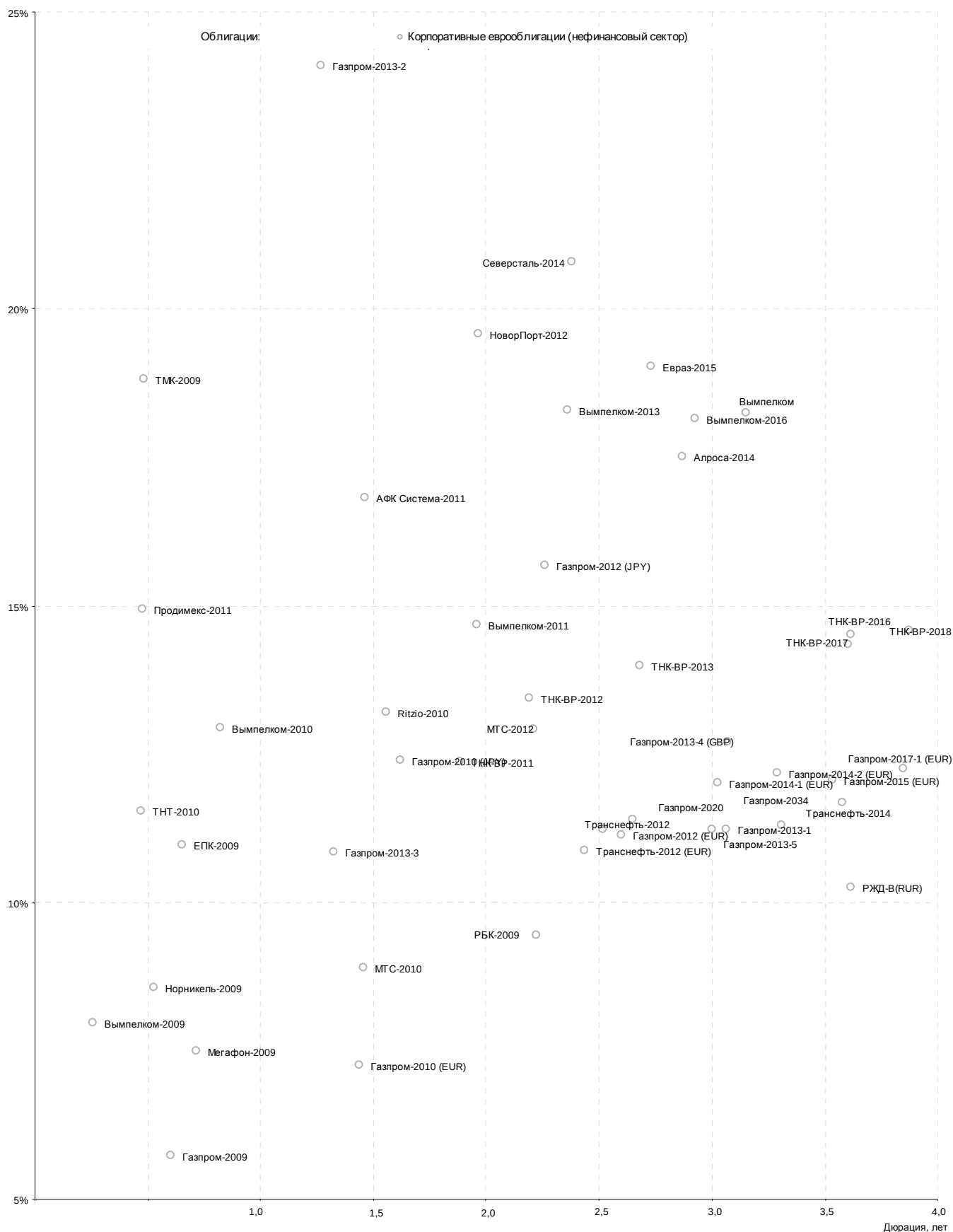
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор



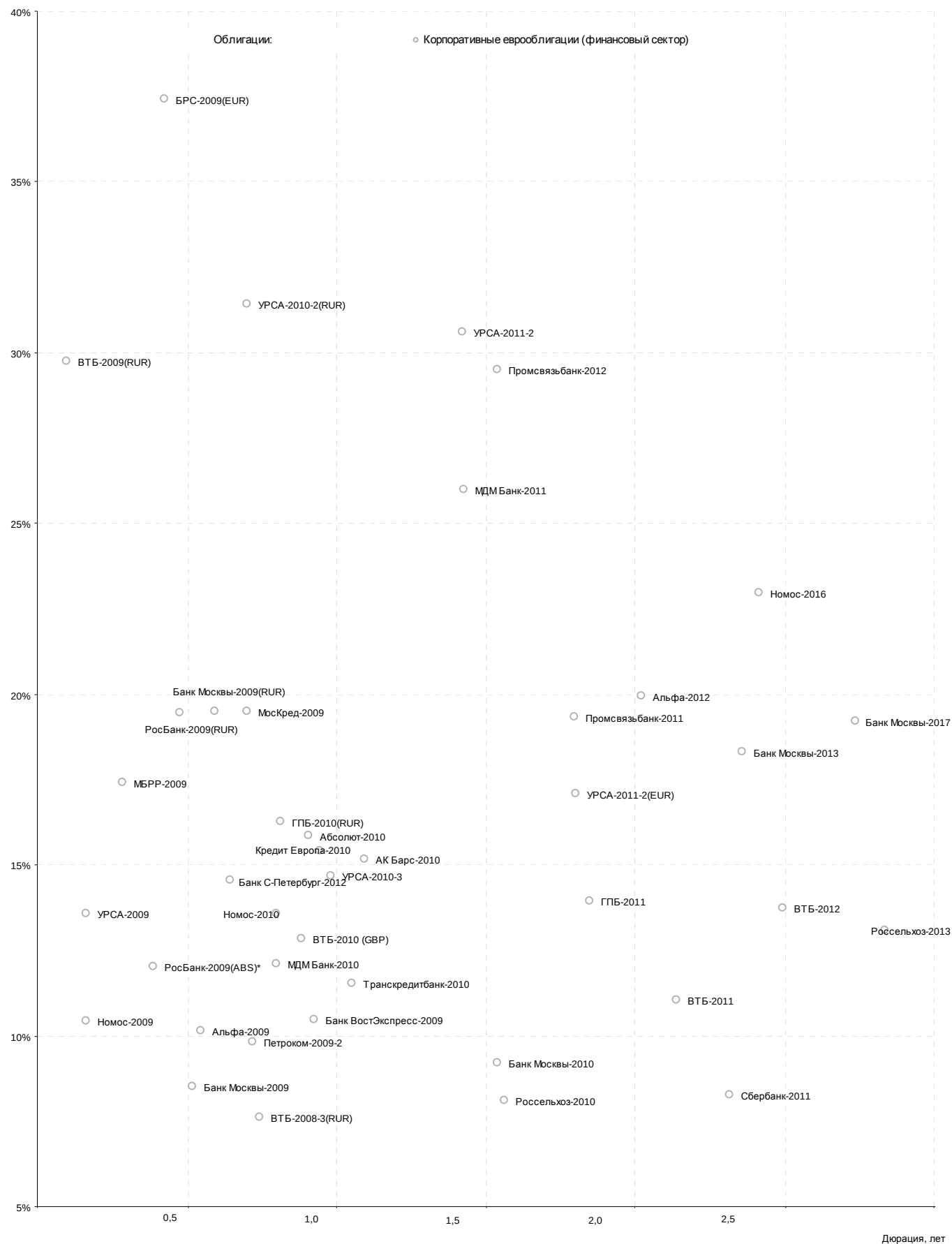
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Еврооблигации – нефинансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ



02.04.2009

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
Сергей Матюшин

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
s.matyushin@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
Наталья Толстошеина
Кирилл Сычев

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

Рублевые облигации
Рублевые облигации

Алексей Балашов
Степан Ермолкин

ibcm@zenit.ru
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.