ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Денежно-кредитный рынок /стр. 3/

- ЦБ Ликвидность изымается с валютного рынка

Российский долговой рынок /стр. 4/

- Осторожный рост котировок продолжился

Приложения: российский долговой рынок /стр. 5/

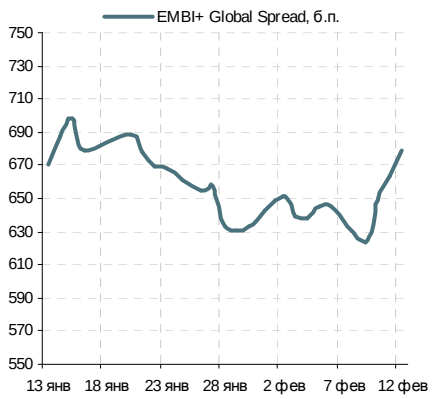
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 11/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2,80 ▼	-0,01	2,06	4,09
UST 10Y-2Y sprd	188 ▼	-3	123	262
EMBI+ Glob. sprd	678 ▲	15	287	865
EMBI+Rus sprd	639 ▲	25	174	860
Russia'30 yield	9,15 ▼	-0,10	0,06	0,13
Денежный рынок				
Libor-3m	1,23 ▲	0,01	1,08	4,82
Euribor-3m	1,98 ▼	-0,01	1,98	5,39
MosPrime-3m	24,42 ▲	0,17	6,25	29,17
Корсчета в ЦБ	427,2 ▲	14,0	365	1053
Депозиты в ЦБ	84,2 ▲	4,9	62	677
NDF RU 3m	26,4 ▲	0,7	5	71
Валютный рынок				
USD/RUB	35,169 ▼	-0,002	25,01	36,34
EUR/RUB	45,381 ▲	0,031	34,15	46,88
EUR/USD	1,29 ▲	0,000	1,25	1,44
Корзина ЦБ	39,764 ▲	0,013	29,99	41,09
Фондовые индексы				
RTS	620,6 ▲	2,94%	498	1896
Dow Jones	7939,5 ▲	0,64%	7552	11782
DJ Euro Stoxx 50	1984,3 ▼	-0,34%	1894	2963
Nikkei 225	7705,4 ▼	-3,03%	7163	13431
Shanghai Comp.	2248,7 ▼	-0,54%	1707	2837
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	43,3 ▼	-2,91%	32	116
Нефть Brent	44,2 ▼	-3,58%	34	118
Золото	939,6 ▲	0,15%	710	940
Медь	2764,0 ▼	-2,09%	2136	5469
CRB Index	216,1 ▼	-0,98%	209	406

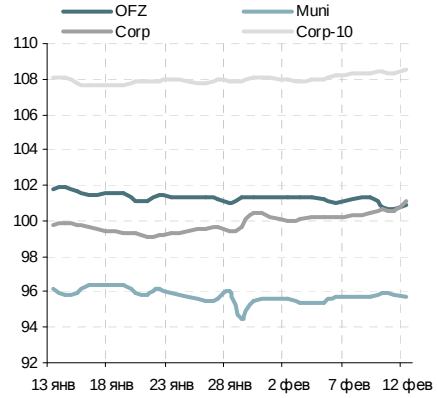
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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	100,9 ▲	0,17	98,0	110,4
Muni	95,7 ▼	-0,06	91,5	106,0
Corp	101,1 ▲	0,48	97,6	109,1
Corp-10	108,5 ▲	0,20	103,1	115,5
Total Return				
OFZ	196,6 ▲	0,37	188,5	203,5
Muni	202,5 ▲	0,04	189,7	211,8
Corp	219,2 ▲	1,15	206,2	219,7
Corp-10	215,9 ▲	0,39	196,3	219,7
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	463 ▲	216	5	14 287
Muni	510 ▼	-74	13	8 227
Corp	4 532 ▼	-1 449	1 375	28 528
Corp-10	384 ▼	-194	19	4 316

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

Главные новости

Сегодня АПК «Аркада», находящаяся в состоянии дефолта по двум облигационным займам, намерена пройти внеочередную оферту по 4-му выпуску облигаций объемом 1.5 млрд руб. Оплата облигаций будет осуществляться векселями ООО «АПК «Аркада» со сроком погашения 25 мая 2012 года. Проценты по векселю составляют 10% годовых и выплачиваются единовременно, в день погашения векселя. /Финам/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 12.02.09 – четверг

- **Золотовалютные резервы РФ** за неделю ($383.5, снижение на $4.6 млрд)
- **Статистика США**: розничные продажи в январе (факт +1.0%, прогноз -0.8%)
- **Статистика еврозона**: промпроизводство в декабре (факт -2.6%, прогноз -2.5%)
- **Аукцион ЖКХ: размещено 10 млрд руб., спрос – 38.9 мрлд руб., средневзвеш. ставка 11.07%, срок «до востребования»**

- Выплата купона: **Якутия-25006** (10%, 39.9 млн руб.), **БПФ-01** (11.5%, 14.3 млн руб.), **Никосхим-Инвест-02** (11.25%, 42.1 млн руб.), **Сан Интербрю Финанс-02** (8%, 159.6 млн руб.), **РТК-Лизинг-05** (8.35%, 56.2 млн руб.), **МинФин Самарской области-25003** (7.6%, 85.3 млн руб.), **Трансмашхолдинг-02** (8.6%, 171.5 млн руб.), **Усть-Луга-01** (9.9%, 14.8 млн руб.), **МПБ-2010** (LPN) (9.5%, 7.1 млн долл.), **Красный Богатырь-01** (11%, 109.7 млн руб.), **Микоян-02** (11.9%, 118.7 млн руб.), **Банана-Мама-02** (11.5%, 86 млн руб.), **ВТБ-Лизинг Финанс-01** (12.1%, 222.8 млн руб.), **Вестер-Финанс-01** (15.25%, 114.1 млн руб.), **Европлан-01** (14.5%, 144.6 млн руб.), **Сибирьтелеком-08** (9.75%, 97.2 млн руб.)
- Доразмещение: **Банк России – 4-08-21BRO-8** (100 млрд руб.)
- Оферта: **Газ-финанс-01** (5 млрд руб.), **Комплекс Финанс-01** (1 млрд руб.)
- Погашение: **БПФ-01** (500 млн руб.)
- Новый купон: **ТГК-6-Инвест-01** – 12% (предыдущий - 10%), **Свободный сокол-03** – 18% (21%), **Банк Союз-04** – 14.9% (9.7%)
- Решение о выпуске: **Сибирьтелеком** (БО, 4 млрд руб.)

Сегодня: 13.02.09 - пятница

- **Статистика еврозона: ВВП за IV квартал (прогноз -1.3%)**
- **Статистика США: Индекс доверия потребителей Мичиганского университета (прогноз 60.2 п.)**

- Выплата купона: **Инком-Лада-02** (12.5%, 43.6 млн руб.), **Русфинанс банк-0**4 (7.74%, 154.4 млн руб.), **ТрансФин-М-02** (10.75%, 80.4 млн руб.), **Газпром-2018** (LPN13) (6.6%, 103.7 млн евро.), **Газпромбанк-2010-3** (LPN) (6.53%, 16.3 млн CHF)
- Оферта: **Инком-Лада-02** (1.4 млрд руб.), **Рейл Континент-Терминал-01** (500 млн руб.), **Банк Москвы-02** (10 млрд руб.), **ТГК-10-02** (5 млрд руб.)
- Тех.дефолт: **Газ-финанс-01** (5 млрд руб.)

16.02.09 - понедельник

- **Уплата налогов:** ЕСН (аванс за январь), акцизы (вторая половина за декабрь). Оценка размера платежей – 30 млрд руб.

- Выплата купона: **Банк ЗЕНИТ-02** (8.39%, 84.1 млн руб.), **Банк Союз-2010** (LPN) (9.375%, 5.86 млн долл.), **Газпром-2037** (7.288%, 45.55 млн долл.), **РТМ-2009** (CLN) (15%, 2.1 млн долл.)
- Оферта: **ВТБ-24-02** (10 млрд руб.)
- Погашение: **Банк ЗЕНИТ-02** (2 млрд руб.)

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ликвидность изымается с валютного рынка

В четверг конъюнктура денежного рынка не претерпела значимых изменений, а однодневные ставки рынка МБК остались в пределах 10-11% годовых. Спрос на рублевую ликвидность в ЦБ снижается: объем операций прямого репо сократился до 151.5 млрд руб. при спросе 204.4 млрд руб. (в среду спрос составлял 250.4 млрд руб.). Начиная со среды, ЦБ сохраняет размер лимита на первом аукционе репо в размере 150 млрд руб.

На валютном рынке продолжилось укрепление рубля: котировки бивалютной корзины снизились еще на 67 коп. до 39.10 руб. Разворот настроений рынка от девальвации в сторону привлекательности покупки рубля может быть усилен приближающимися налоговыми выплатами и возвратом средств ЦБ. На следующей неделе состоится уплата ЕСН и акцизов, банкам также необходимо вернуть ЦБ 128.9 млрд руб. по полученным ранее беззалоговым кредитам. Если Центробанк не увеличит объемы фондирования, то на следующей неделе мы можем увидеть более существенное укрепление рубля. В то же время, мы не исключаем, что ЦБ выйдет на торги с покупкой валюты, чтобы пополнить золотовалютные резервы, которые снизились за минувшую неделю на $4.6 млрд, составив $383.5 млрд.

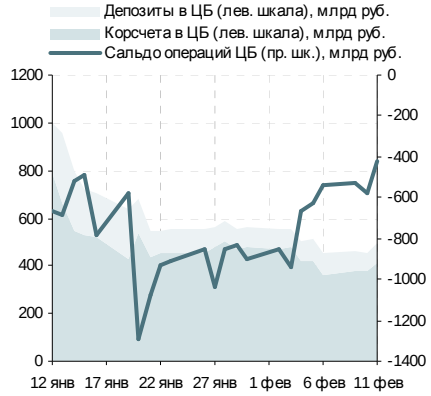
Сегодня утром объем рублевой ликвидности снизился до 503.5(-12.3) млрд руб. Остатки на корсчетах сократились до 411.2(-16.0) млрд руб., на депозитах подросли до 92.3(3.7) млрд руб. Отрицательное сальдо операций ЦБ с банковским сектором составляет 404.4 млрд руб.

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*	Объем
Понедельник	Аукцион ЦБ	100 млрд руб., 6 мес., мин. ставка 14.5%. Размещено 88.4 млрд руб., средневзвеш. ставка 17.78%, спрос 421.7 млрд руб.	200	206.7
	Возврат ЦБ	94.2 млрд руб.		
Вторник	Аукцион ЦБ	15 млрд руб., 5 нед., мин. ставка 15%. Размещено 14.8 млрд руб., средневзвеш. ставка 18.24%, спрос 63.8 млрд руб.	175	214.3
Среда	Поступления от аукционов ЦБ	103.2 млрд руб.	150	153
Четверг	Аукцион ЖКХ	Размещено 10 млрд руб., спрос – 38.9 млрд руб., средневзвеш. ставка 11.07%, срок «до востребования»	150	151.5
Пятница			150	

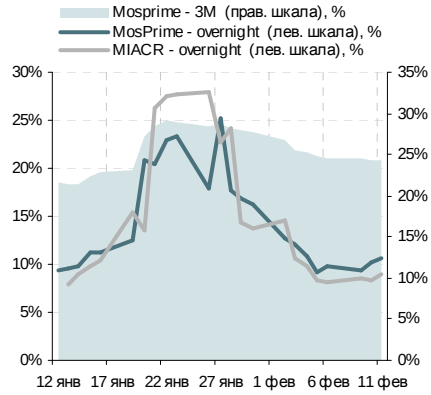
Источник: ЦБ, Фонд ЖКХ ** Лимит первого аукциона*

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



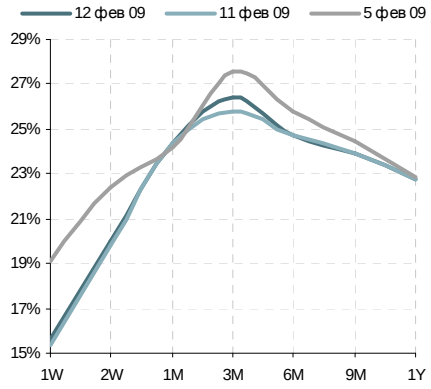
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Осторожный рост котировок продолжился.

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

На вчерашних торгах рост котировок рублевых облигаций, подбадриваемый плавным укреплением рубля, продолжился. Активность была на достаточно высоком уровне – общий оборот на рынке составил свыше 5.5 млрд руб. Основной спрос был сосредоточен в бумагах первого эшелона, котировки которых скорректировались наверх после довольно сильных продаж на торгах в среду: ВТБ-Лизинг-1 (+250 б.п., 15.03%), ВТБ-6 (+14 б.п., 13,89%), РЖД-8 (+127 б.п., 15.02%), РЖД-7 (+413 б.п., 15.39%). Кроме того, продолжает поддерживаться интерес инвесторов к качественному второму эшелону, в котором наибольшую эффективность имеют вложения в короткие ломбардные бумаги: ТГК-10-1 (+45 б.п., 17.53%), ХКФБ-5 (+57 б.п., 25.39%), УралстбЛК-1 (+45 б.п., 37.81%), 7Континент-2 (+42 б.п., 123.78%).

Как мы уже отмечали, мы ждем продолжения постепенного роста в рублевых облигациях по крайней мере на протяжении нескольких ближайших дней – рынок будет продолжать отыгрывать укрепление национальной валюты. В то же время, сохраняется вероятность избыточного «зажатия» рублевой ликвидности со стороны ЦБ, что может спровоцировать сильные продажи в российских облигациях, т.к. ЦБ на сегодняшний момент является практически единственным источником ликвидности для большинства банков. На следующей неделе ситуация осложнится из-за начала периода уплаты налогов, в этих условиях от регулятора потребуется взвешенный подход к управлению ликвидности.

Календарь ближайших оферт и погашений

Дата	Событие	Выпуск (ММВБ)	Объем выпуска, млн руб.	Текущий купон, %	Новый купон, %	Ближайший выкуп
15 фев	Погашение	РОСБАНК-1	3 000			
16 фев	Погашение	Зенит 2обл	2 000			
16 фев	Оферта	ВТБ24 02	10 000	7,70%	11,60%	15.02.2010
17 фев	Погашение	Юниаструм	1 000			
17 фев	Погашение	ЛекФин 2об	1 300			
18 фев	Оферта	Трансмаш-2	4 000	8,60%	17,00%	17.02.2010
18 фев	Оферта	МоскомцБ-2	3 000	12,50%	14,00%	17.02.2010
18 фев	Оферта	КОПЕЙКА 02	4 000	8,70%	16,50%	15.02.2012
19 фев	Оферта	РусСтанд-6	6 000	8,15%	15,00%	17.02.2010
19 фев	Оферта	КраснБог-1	2 000	11,00%	11,00%	11.02.2010
20 фев	Оферта	Митлэнд-01	1 000	15,00%	13,50%	16.02.2010
20 фев	Оферта	БАНАНА-М-2	1 500	11,50%	11,50%	12.08.2010
20 фев	Погашение	Аркада-02	700			
24 фев	Оферта	НОМОС 8в	3 000	9,33%	15,00%	22.02.2010
24 фев	Оферта	БанкСОЮ304	3 000	9,70%	-	-
25 фев	Оферта	РосселхБ 6	5 000	8,75%	-	-
25 фев	Погашение	ОГО-агро-2	1 200			
26 фев	Оферта	СУ-155 3об	3 000	13,00%	16,00%	24.02.2010
26 фев	Погашение	ОМЗ-4 об	900			
26 фев	Погашение	МельнКомб	1 000			
26 фев	Оферта	ЖилсоцФ-3	1 500	13,90%	13,90%	30.03.2009
26 фев	Погашение	ВМК-Финанс	200			
26 фев	Погашение	Амурмет-01	1 500			

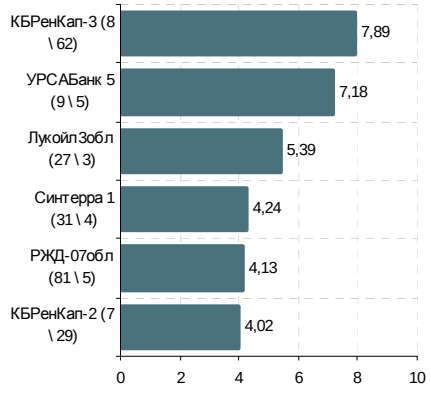
Источник: ММВБ

Торги корпоративными облигациями



Источник: ММВБ

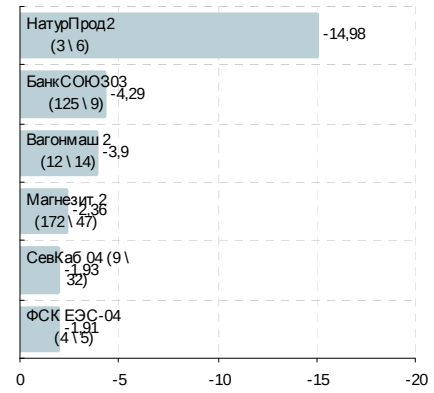
Корпораты: лидеры роста цены (б.п.)*



** 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

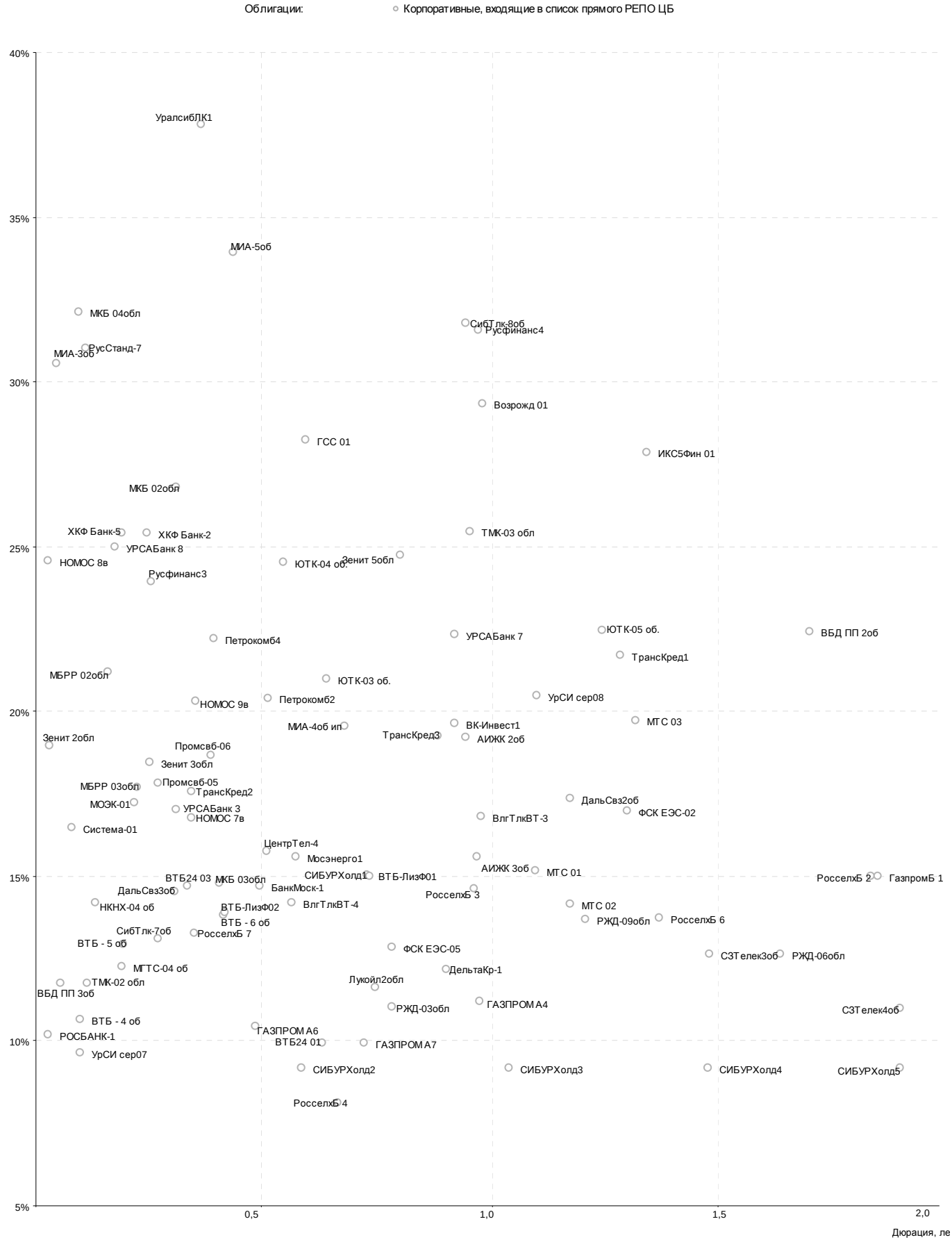
Рублевые государственные и субфедеральные облигации



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

13.02.2009

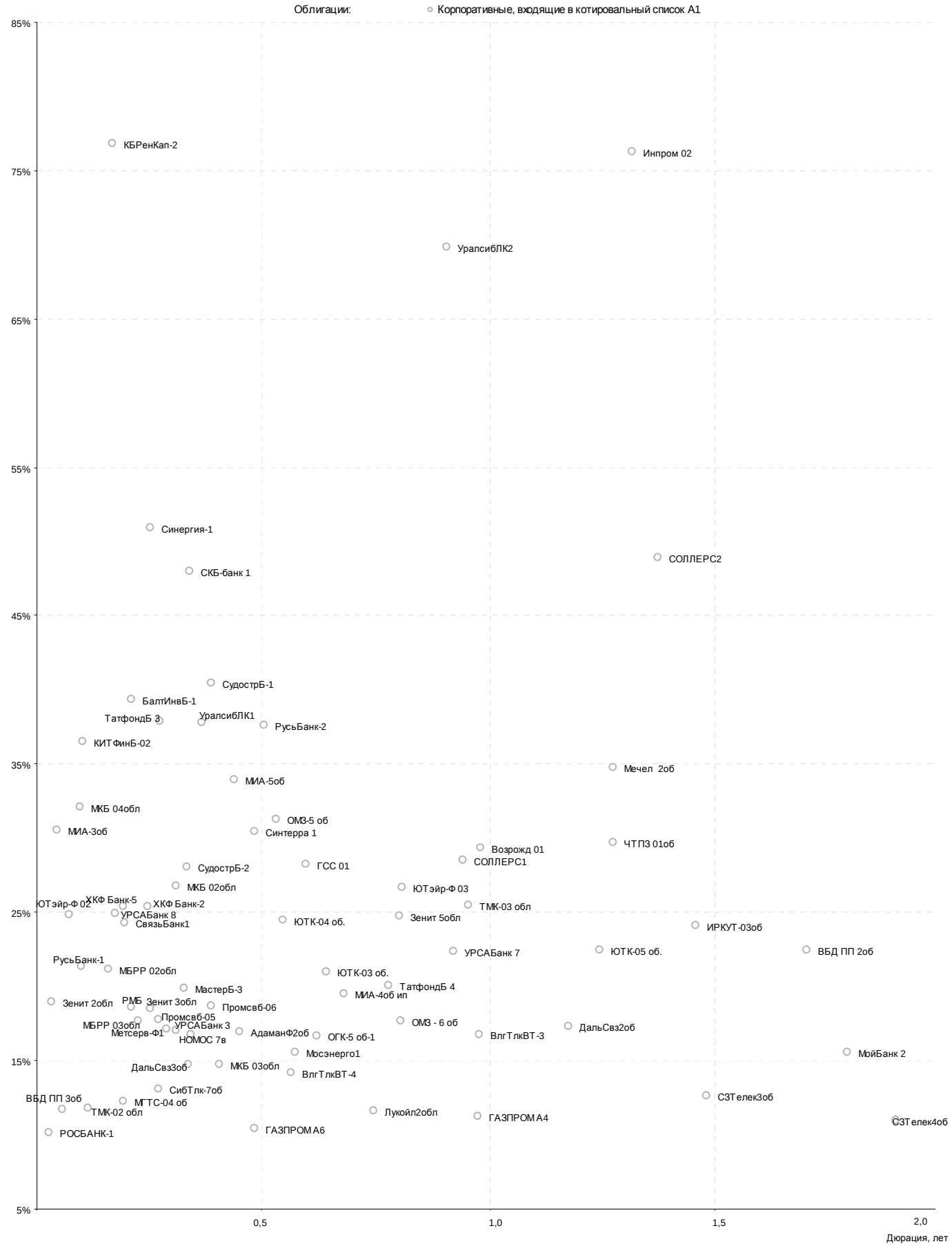
Рублевые корпоративные облигации – список РЕПО ЦБ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

13.02.2009

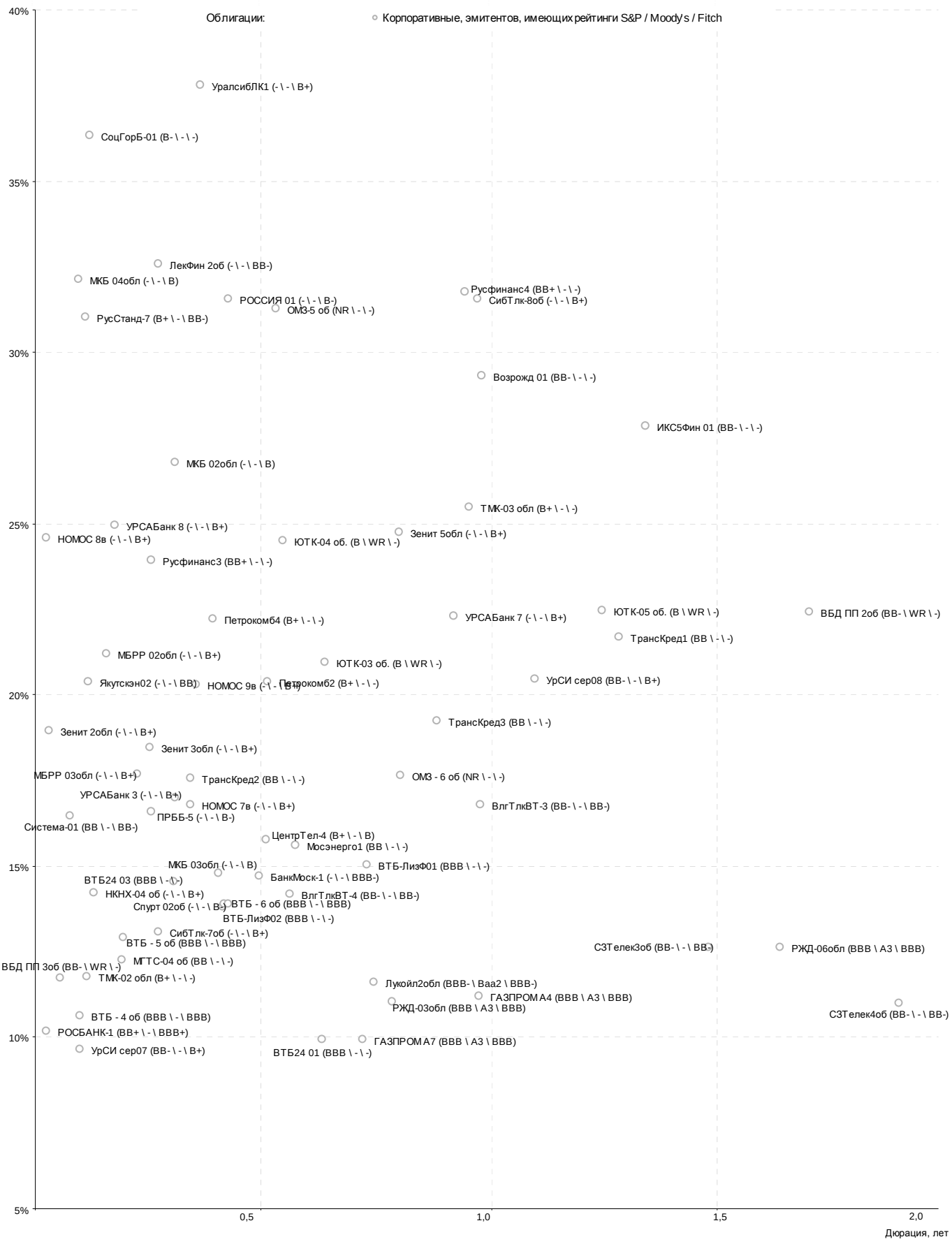
Рублевые корпоративные облигации – котировальный список «А1»



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

13.02.2009

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

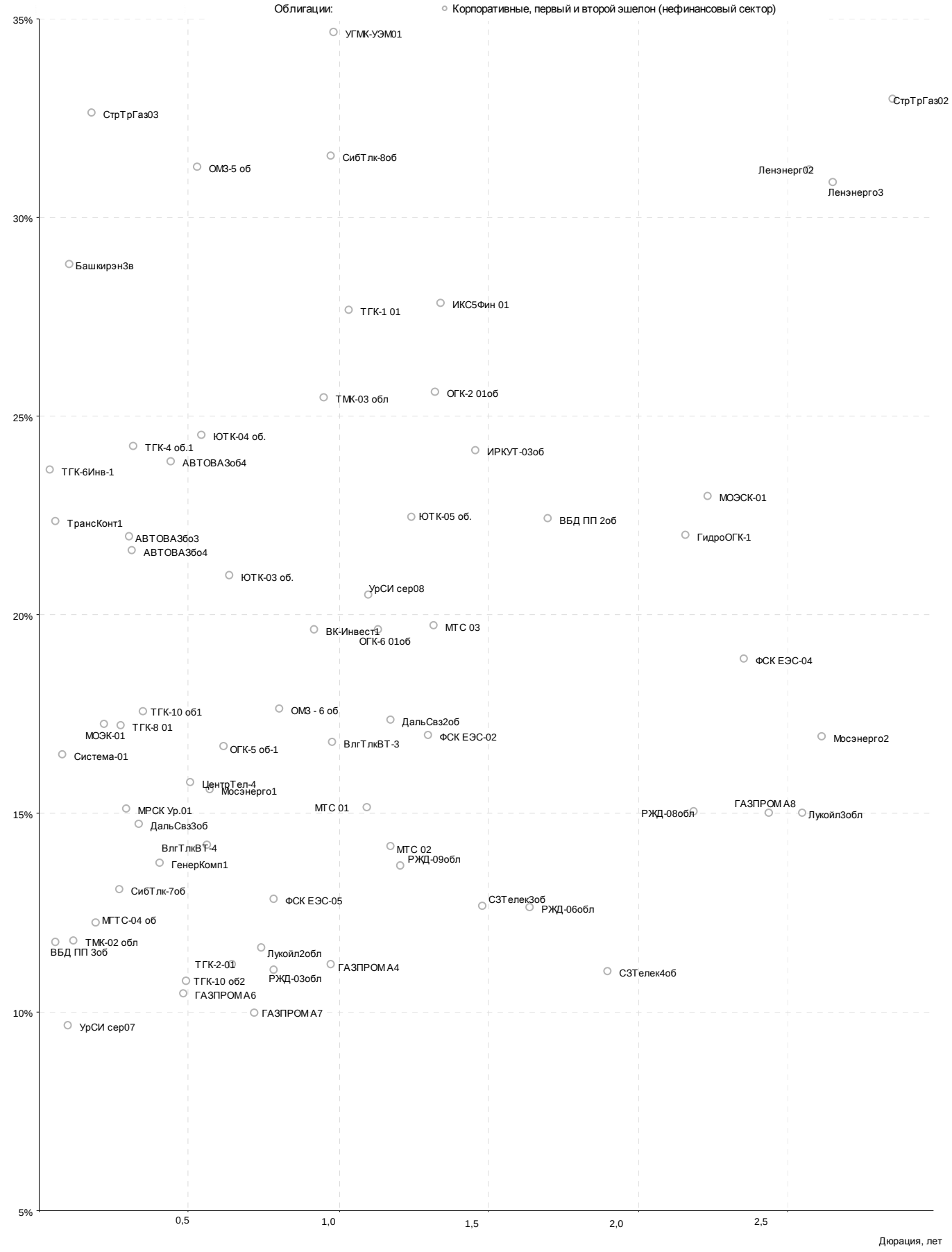


Источник: ММВБ, S&P, Moody's, Fitch? Банк ЗЕНИ,

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

13.02.2009

Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон

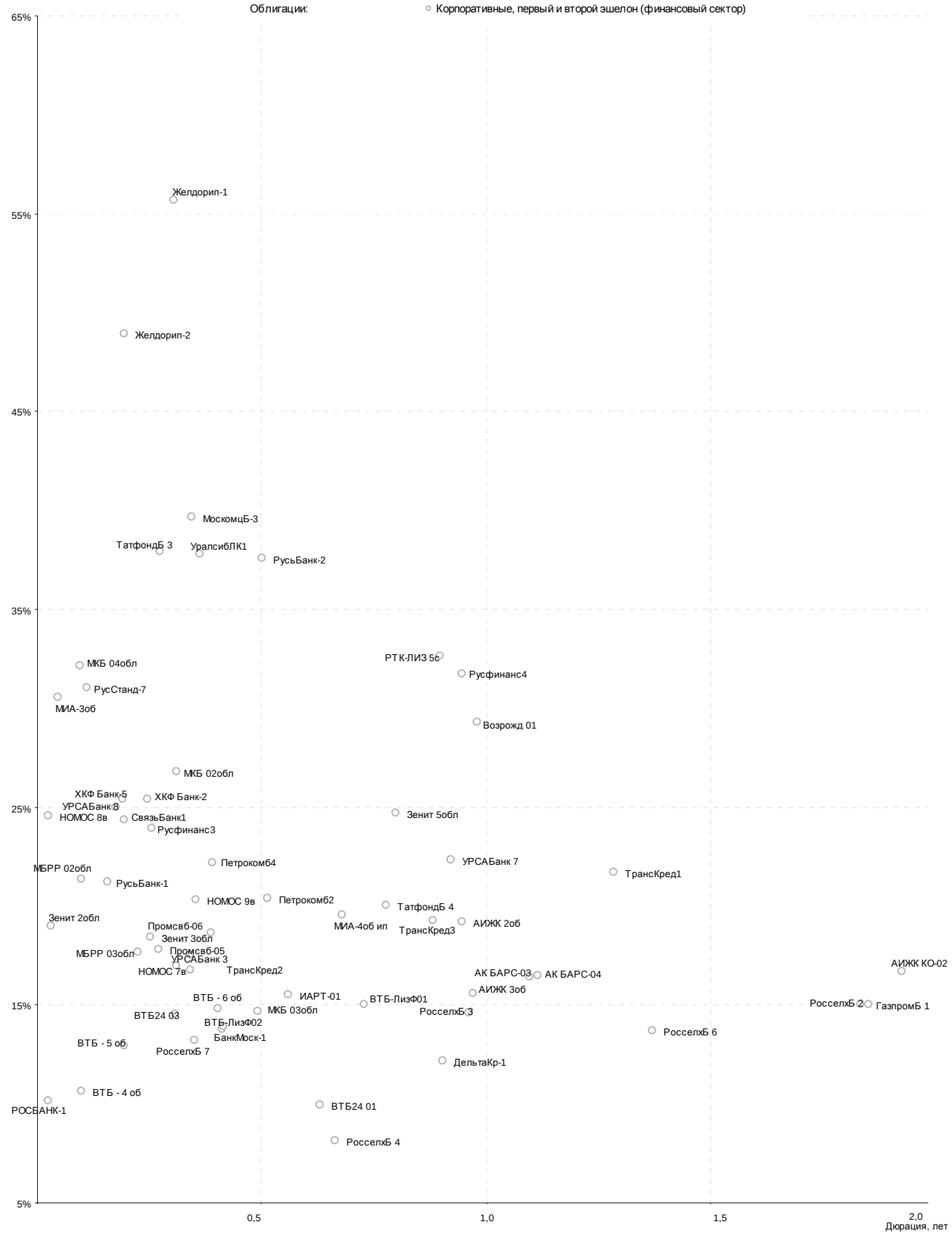


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

13.02.2009

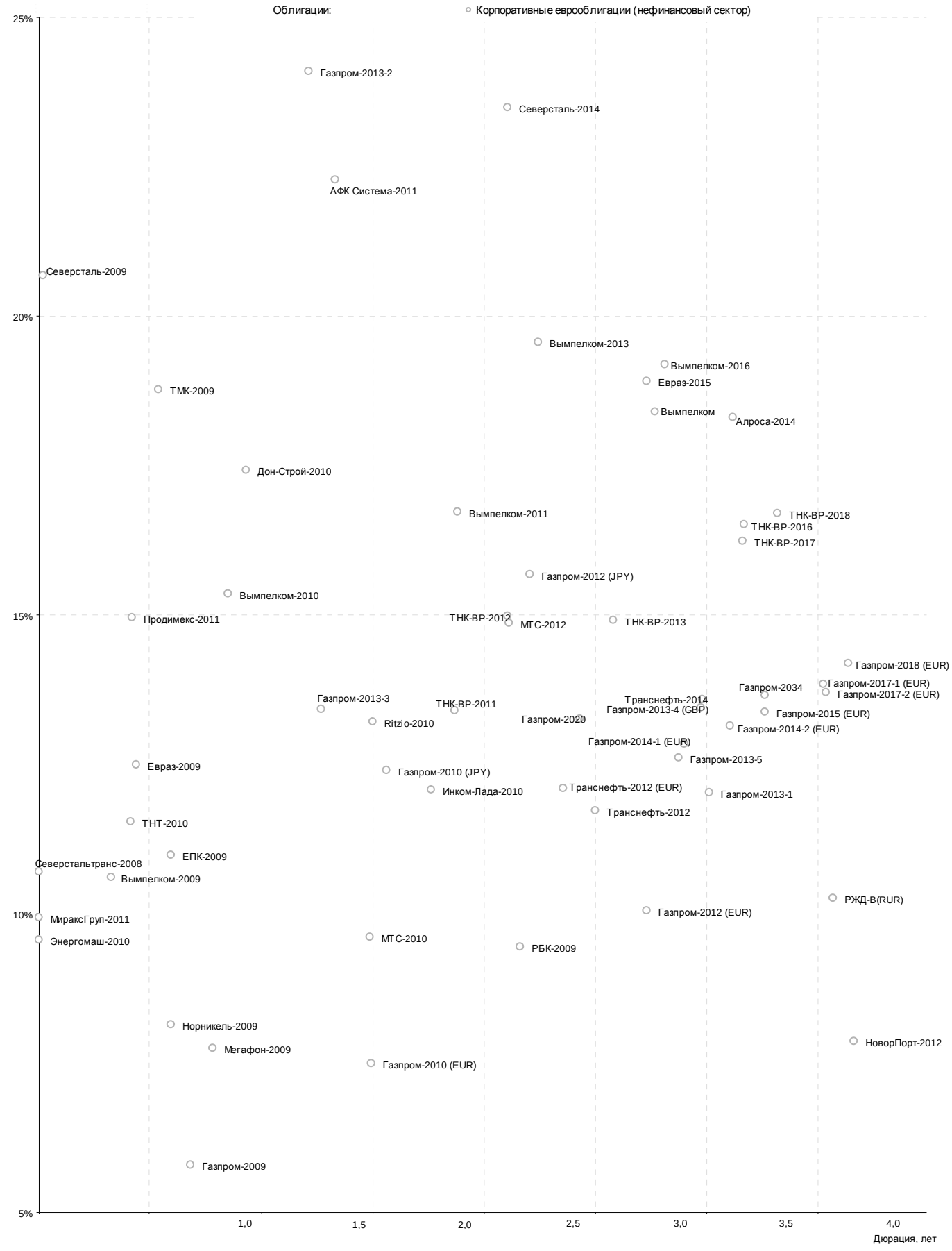
Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

13.02.2009

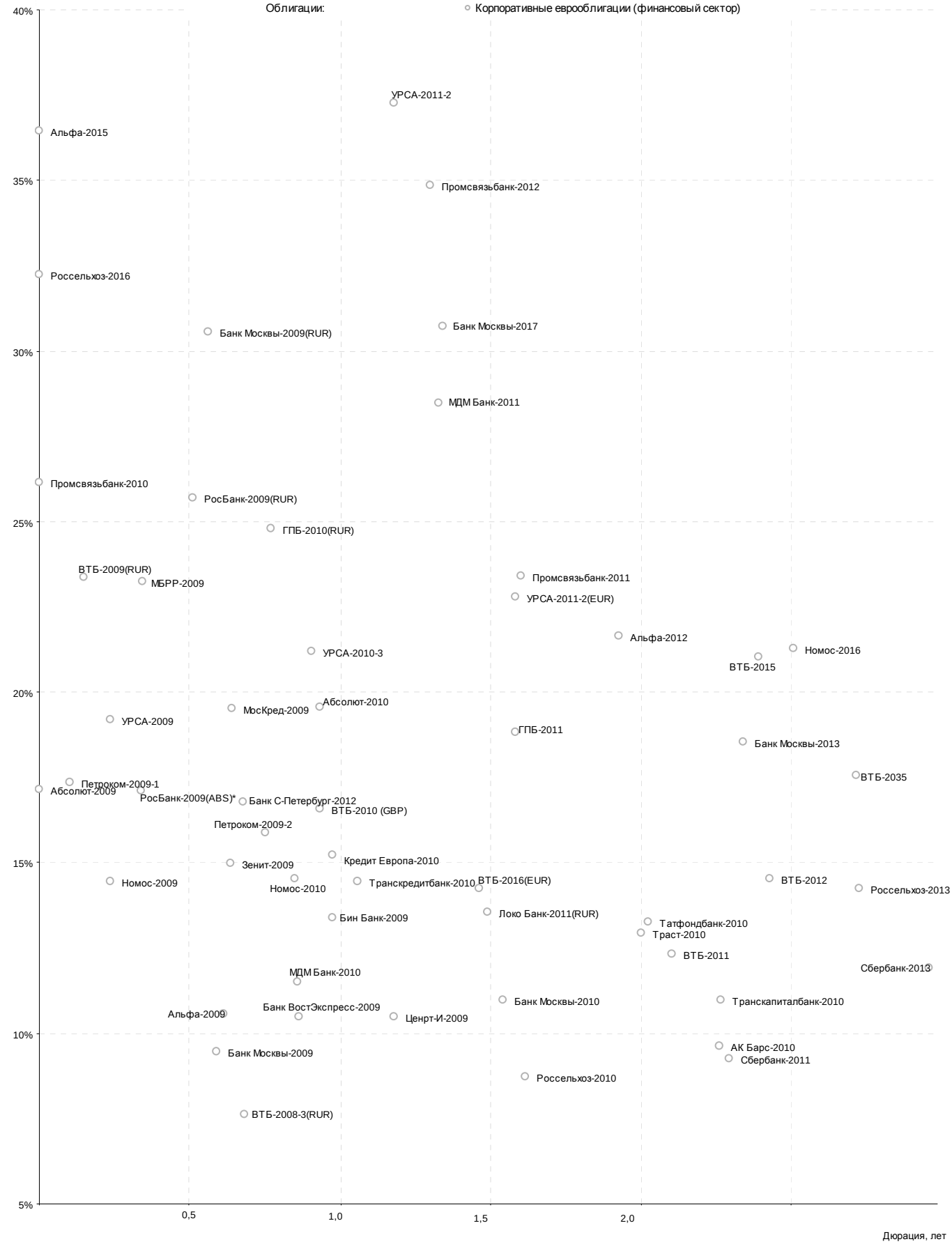
Еврооблигации – нефинансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

13.02.2009

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

13.02.2009

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.