ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Внешний рынок долга /стр. 3/

- Фондовые индексы США на уроне 2002 г., держатели US-Treasuries готовятся к росту ставок

Денежно-кредитный рынок /стр. 4/

- Рублевая ликвидность изымается с валютного рынка

Приложения: российский долговой рынок /стр. 5/

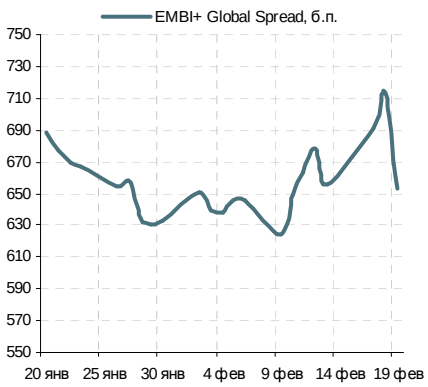
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 12/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2,77	0,12	2,06	4,09
UST 10Y-2Y sprd	178	9	127	264
EMBI+ Glob. sprd	654	-60	296	865
EMBI+Rus sprd	628	-41	183	860
Russia'30 yield	9,55	-0,06	0,06	0,13
Денежный рынок				
Libor-3m	1,25	0,00	1,08	4,82
Euribor-3m	1,89	-0,01	1,89	5,39
MosPrime-3m	24,50	0,00	7,42	29,17
Корсчета в ЦБ	392,0	-43,0	364	1052
Депозиты в ЦБ	90,6	1,8	62	677
NDF RU 3m	24,6	-0,7	6	71
Валютный рынок				
USD/RUB	36,176	0,313	25,05	36,34
EUR/RUB	45,596	-0,054	34,15	46,88
EUR/USD	1,258	-0,008	1,25	1,44
Корзина ЦБ	40,415	0,148	30,02	40,98
Фондовые индексы				
RTS	526,9	-4,07%	498	1795
Dow Jones	7466,0	-1,19%	7466	11715
DJ Euro Stoxx 50	1838,0	-2,56%	1838	2925
Nikkei 225	7416,4	-1,87%	7163	13431
Shanghai Comp.	2261,5	1,54%	1707	2728
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	41,5	7,63%	32	112
Нефть Brent	42,5	7,59%	34	118
Золото	979,5	0,58%	710	984
Медь	2747,0	3,27%	2136	5469
CRB Index	205,1	2,29%	201	406

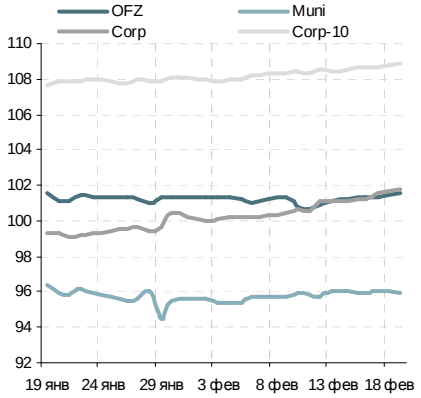
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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	101,5	0,22	98,0	110,4
Muni	95,9	-0,11	91,5	105,4
Corp	101,8	0,25	97,6	109,0
Corp-10	108,9	0,21	103,1	115,4
Total Return				
OFZ	198,2	0,50	188,5	203,5
Muni	203,0	-0,68	189,7	211,2
Corp	221,4	0,73	206,2	219,7
Corp-10	217,4	0,58	196,3	219,7
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	273	212	5	14 287
Muni	403	-408	13	8 227
Corp	6 540	3 616	1 375	28 528
Corp-10	461	111	19	4 316

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

Главные новости

По информации газеты РВК daily, Дикая орхидея объявила о невозможности даже частичного погашения 9 апреля 2009 года дебютного облигационного займа на 1 млрд руб. и предложила переоформить облигации в новый трехлетний займ аналогичным объемом со ставкой 16% годовых. Новый займ будет иметь амортизационную структуру погашения: 20% - через 1 год после размещения, 20% - через 2 года, 60% - через 3 года. /РВК daily/

ДВТГ, своевременно не выполнившая обязательства по выплате купона по второму облигационному займу и выкупу первого займа на оферте, запросила у Минтранса госгарантии почти на 5 млрд руб. Гарантии на 2 млрд руб. планируется использовать на увеличение залога по кредитам на 4 млрд руб. в условиях обесценения заложенных по этим кредитам вагонов. Остальную сумму гарантий (3 млрд руб.) компания планирует использовать для привлечения кредитов на покупку 5 тыс. полувагонов. Заявка на получение госгарантий может быть рассмотрена на следующей неделе рабочей группой при Минэкономразвития. /Ведомости/

В условиях кризиса и дефицита ликвидности ГАЗ отказался от покупки 50% итальянского производителя двигателей VM Motori у американской компании Penske Corporation. Остальные 50% акций VM Motori принадлежат GM. Ранее, ГАЗ совместно с GM планировал локализовать производство итальянских двигателей в России и собирался комплектовать Газели новыми дизельными двигателями. /Ведомости/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 19.02.09 – четверг

- **Статистика РФ:** Инвестиции в основной капитал за январь (факт: -15.5%), Безработица за январь (факт: 8,1%, +0.4%), ЗВР ($386,6, +$3,1 млрд).
- **Статистика США:** PPI за январь (факт: 0.8% прогноз: 0,3%)
- Изменение прогноза от S&P по **МПБ** со «Стабильного» на «Негативный»

- Выплата купона: **Центртелеком-04** (13.8%, 389 млн руб.), **Адамант-Финанс-02** (16%, 79.78 млн руб.), **АгроСоюз-01** (13.28%, 16.56 млн руб.), **Мкапитал-01** (8.6%, 64.3 млн руб.), **Парнас-М-02** (10.8%, 26.9 млн руб.), **Россельхозбанк-03** (7.34%, 366 млн руб.), **Администрация г.Томска** (9%, 7.86 млн руб.), **Россия-34002** (5.3%, 264.3 млн руб.), **Россия-39003** (7.5%, 1.2 млрд руб.)
- Оферта: **банк Русский стандарт-06** (6 млрд руб.), **Красный богатырь-01** (2 млрд руб.)
- Погашение: **Россия-34002** (10 млрд руб.)
- Решение о выпуске облигаций **Дикая Орхидея-02** (1 млрд руб.), **ВМК-Финанс-01** (1 млрд руб.), **АК Барс-04-05** (общий объем – 10 млрд руб.)
- Прохождение оферты: **банк Русский стандарт-06** (выкуплены облигации на 3.8 млрд руб. из общего объема займа – 6 млрд руб.)
- Выплата купона и выход из тех.дефолта: **Рэйл Лизинг Финанс-01** (7.4 млн руб.)
- Размещение **ЛК Уралсиб-03** – 26 февраля
- Новый купон: **МИАН-Девелопмент-01** – 13% (предыдущий – 13%)

Сегодня: 20.02.09 - пятница

- **Статистика США**: CPI январь (прогноз: 0,3%, Core 0.1%)
- **Уплата налогов:** НДС ⅓ за IV квартал
- **Беззалоговый аукцион ЦБ**: 275 млрд руб. на 6 месяцев).

- Выплата купона: **Ипотечный агент АИЖК-1-1А** (10.5%, 130.1 млн руб.), **АПК Аркада-02** (13.31%, 28 млн руб.), **Марий Эл-31005** (8.25%, 10.4 млн руб.), **АЛПИ-Инвест-01** (18%, 134.6 млн руб.), **Ногинский район-25002** (10.25%, 25.6 млн руб.), **РБР2009** (CLN) (8.25%, 82.5 млн руб.), **Корпорация железобетон-01** (14%, 34.9 млн руб.), **Россельхозбанк-06** (8.75%, 218.2 млн руб.)
- Оферта: **Митлэнд Фуд Групп-01** (1 млрд руб.), **Банана-Мама-02** (1.5 млрд руб.)
- Погашение: **Аркада-02** (700 млн руб.)

23.02.09 - понедельник

- **Статистика еврозона:** текущий счет, декабрь.
- **Статистика США:** ценовой индекс S&P рынка жилья США

- Выплата купона: **Северсталь-2009** (LPN) (8.625%, 14 млн руб.), **АИЖК КО-02** (9%, 40.39 млн руб.), **МКХ-02** (14.5%, 72.3 млн руб.), **Оренбургская ИЖК-01** (9.24%, 46.1 млн руб.), **ТГК-6-Инвест-01** (10%, 49.86 млн руб.), **Калмыкия-31001** (11.5%, 10.95 млн руб.), **РФЦ-Лизинг-02** (13%, 1 млн руб.), **СЗТ-05** (15%, 112.2 млн руб.), **Севкабель-Финанс-04** (13.75%, 68.56 млн руб.)
- Оферта: **Номос-Банк-08** (3 млрд руб.), **Банк Союз-04** (3 млрд руб.)
- Погашение: **Северсталь-2009** (LPN) (325 млн долл.)
- Размещение: **РАФ-Лизинг Финанс-01** (1 млрд руб.)

Внешний рынок долга

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Фондовые индексы США на уроне 2002 г., держатели US-Treasuries готовятся к росту ставок

Новостной фон четверга оказался довольно противоречивым: слабые отчеты американских компаний привели к снижению фондовых индексов, в то же время макроэкономическая статистика оказалась лучше ожиданий, что спровоцировало рост ставок US-Treasuries. Вчера Hewlett Packard опубликовал отчет, согласно которому чистая прибыль компании в IV квартале 2008 г. сократилась на 13%. В акциях финансового сектора сохраняется нервозность. Котировки крупнейших банков и страховщиков США продолжают снижение, поскольку инвесторы считают план поддержки финансового сектора провальным, ожидая более детальных подробностей.

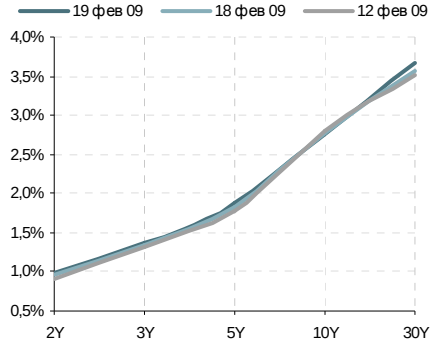
Опубликованная статистика стала поводом для позитива: цены производителей в январе увеличились на 0.8% (прогноз 0.3%), индекс опережающих экономических индикаторов неожиданно вырос на 0.4% (прогноз 0.1%). Однако данные по рынку труда остаются тревожными: число новых обращений за пособием по безработице на прошлой неделе выросло и составило 627 тыс. (прогноз: 620 тыс.).

На рынке казначейских обязательств ставки выросли в среднем на 7 б.п., что является подготовкой к большому навесу первичного рынка госбумаг: Минфин США на следующей планирует разместить 2,5 и 7-летние обязательства рекордным объемом в $94 млрд. Инвесторы опасаются, что по итогам этих размещений ставки могут оказаться выше текущих.

На рынке Emerging Debt вчера прошли коррекционные покупки после значительного снижения котировок за прошедшие два дня. Спрэд EMBI+ сократился 26 б.п., составив 654 б.п. В сегменте российских суверенных еврооблигаций отмечалось восстановление котировок: цена выпуска Russia'30 повысилась на 1.1 п.п. и составила 90 п.п. Пятилетние CDS на Россию снизились на 26 б.п. до 748 б.п.

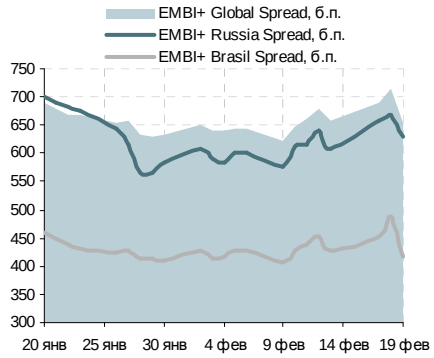
.

Кривая US Treasures



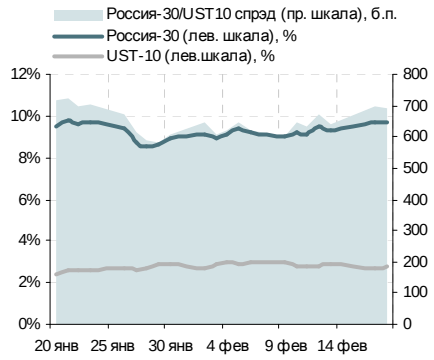
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / YST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Рублевая ликвидность изымается с валютного рынка

Конъюнктура денежно-кредитного рынка остается неизменной уже на протяжении двух недель. Центробанк продолжает жестко регулировать денежное предложение, однако ставки на рынке МБК остаются умеренными (10-11% по однодневным кредитам). Вчера объем сделок репо с ЦБ составил 99.3 млрд руб. при спросе 187 млрд руб. Сегодня будет проведен беззалоговый 6-месячный аукцион, где банкам будет предложено до 275 млрд руб. по минимальную ставку 14.5%. Однако это не сможет улучшить ситуацию с рублевой ликвидностью: средства от сегодняшнего аукциона поступят на счета банков в следующую среду, тогда же будет необходимо вернуть ЦБ порядка 313 млрд руб. Кроме того, сегодня состоится уплата НДС (около 70-80 млрд руб.), а 25 февраля предстоит провести налоговые платежи по акцизам и НДПИ (около 120-150 млрд руб.).

На фоне предстоящих платежей ситуация на валютном рынке разворачивается в пользу рубля: вчера он укрепился к бивалютной корзине на 30 коп. до 40.16 руб. Интерес к краткосрочным спекуляциям на внутреннем валютном рынке ограничен узким валютным коридором ЦБ, поэтому при достижении верхней и нижней границ (41 руб. и 39 руб.) будет происходить смена тактики игроков.

Сегодня утром объем рублевой ликвидности снизился до 482.4(-43.2) млрд руб. Остатки на корсчетах снизились до 392.4(-42.6) млрд руб., на депозитах до 90.0 (-0.6) млрд руб. Отрицательное сальдо операций ЦБ с банковским сектором уменьшилось с 458.7 до 440.6 млрд руб.

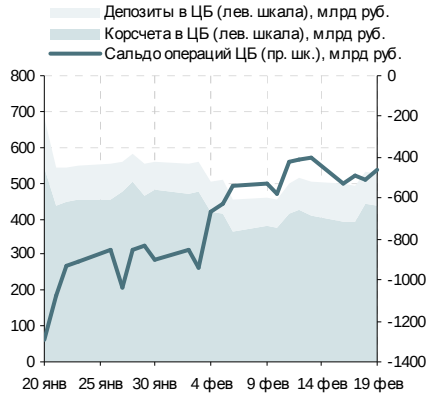
Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

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	25 млрд руб., 3 мес., мин. ставка 14.5%. Размещено 19.3 млрд руб., спрос 155.8 млрд руб., ставка отсечения 17.54%, средневзвеш. 18.56%.	175	173,7
	Уплата налогов	ЕСН (аванс за январь), акцизы (вторая половина за декабрь). Оценка размера платежей – 30 млрд руб.		
Вторник	Аукцион ЦБ	130 млрд руб., 5 нед., мин. ставка 15%. Размещено 108.2 млрд руб., спрос 325.3 млрд руб., среневзвеш. ставка 18.63%, ставка отсечения 17.55%.	125	136,5
Среда	Поступления от аукционов ЦБ	127.5 млрд руб.	100	105,3
	Возврат ЦБ	128.9 млрд руб.		
Четверг			100	99,3
Пятница	Уплата налогов	⅓ НДС за IV квартал. Оценка размера платежей – 70-80 млрд руб.	150	
	Аукцион ЦБ	275 млрд руб., 6 мес., мин. ставка 14.5%.		

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

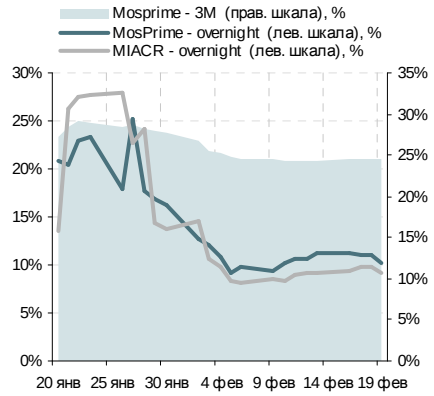
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



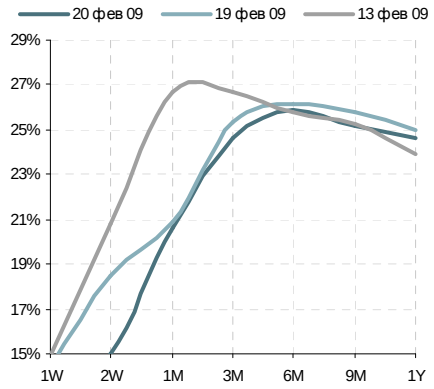
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



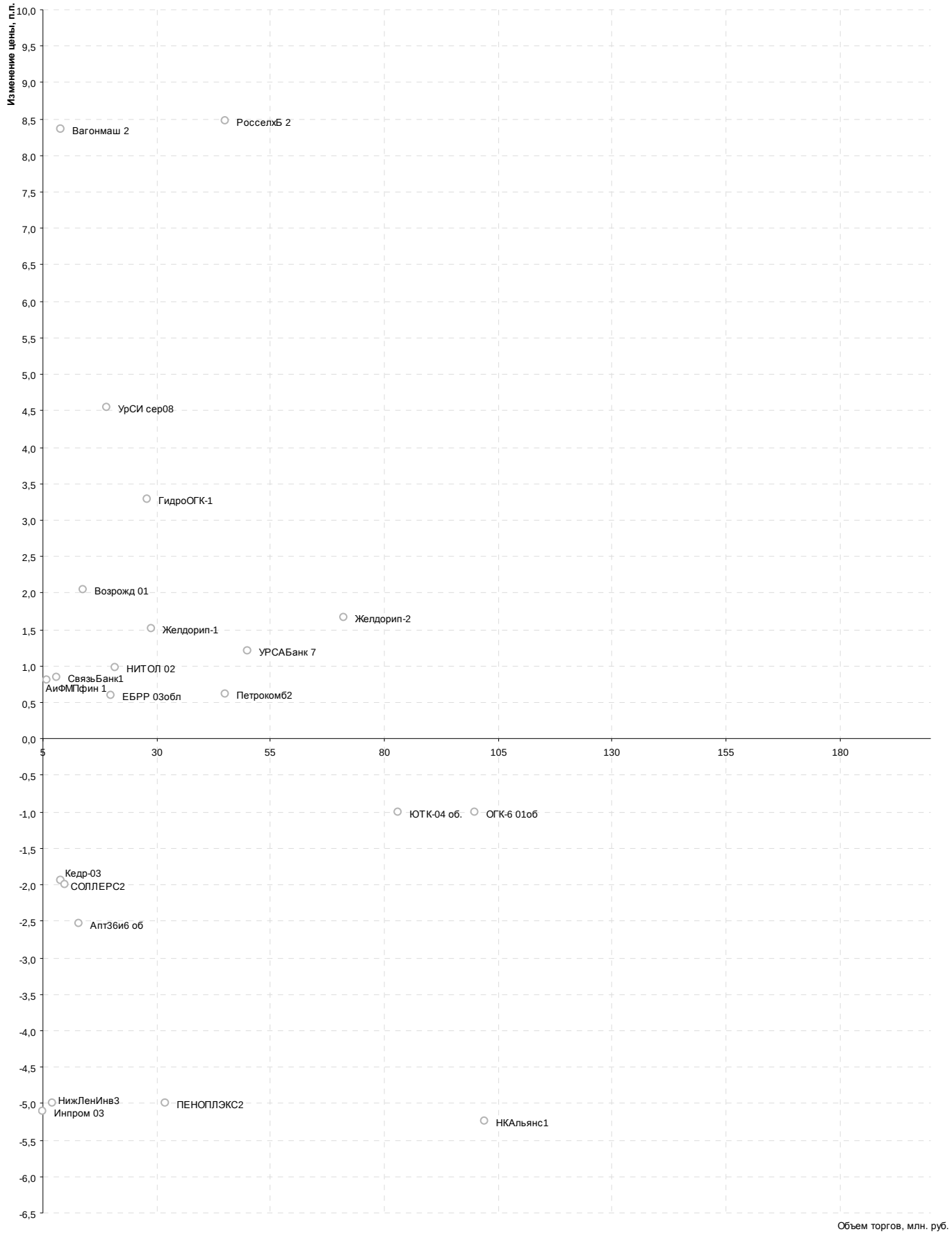
Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

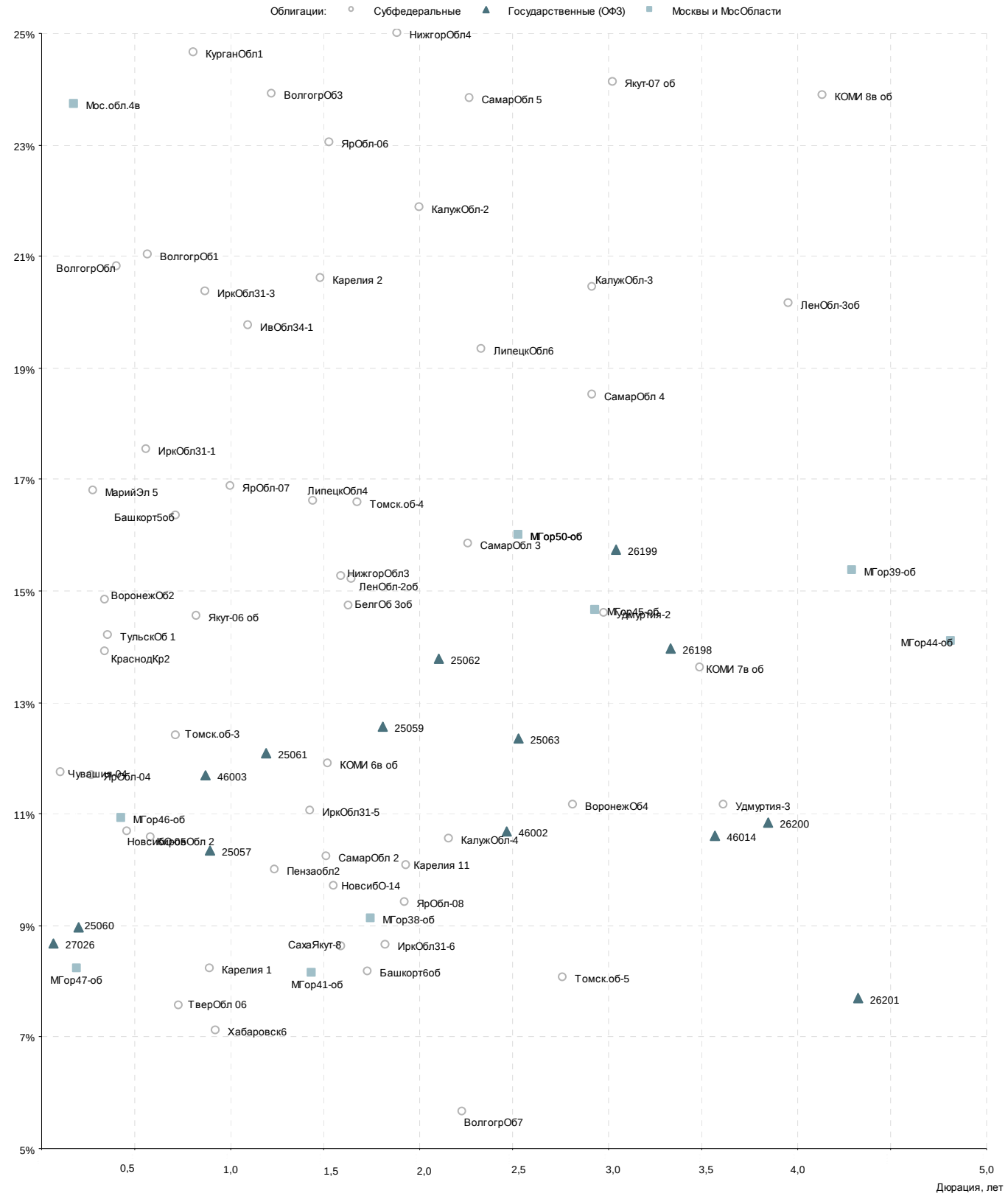
Рублевые облигации – лидеры роста и падения*



** 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

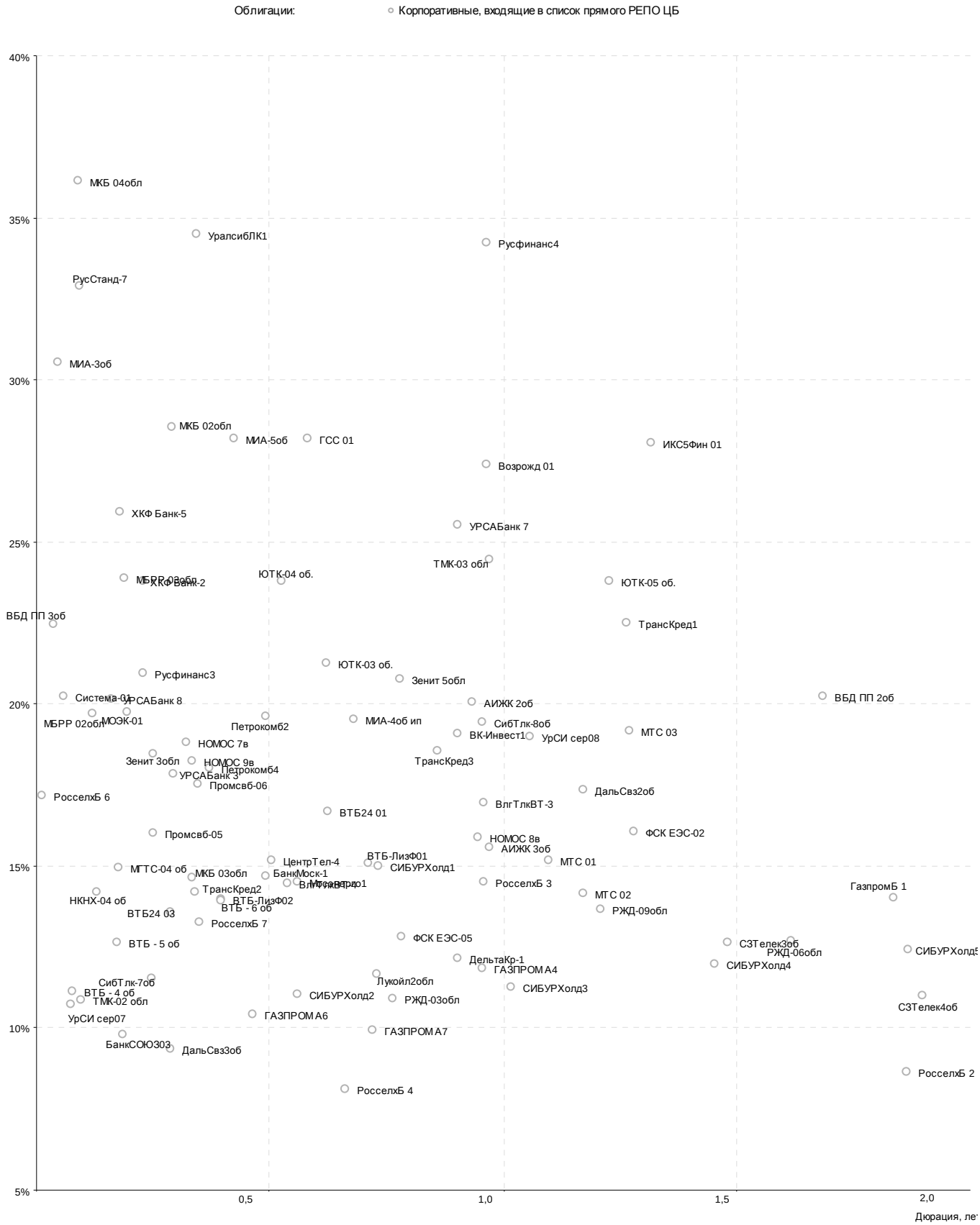
20.02.2009

Рублевые государственные и субфедеральные облигации



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

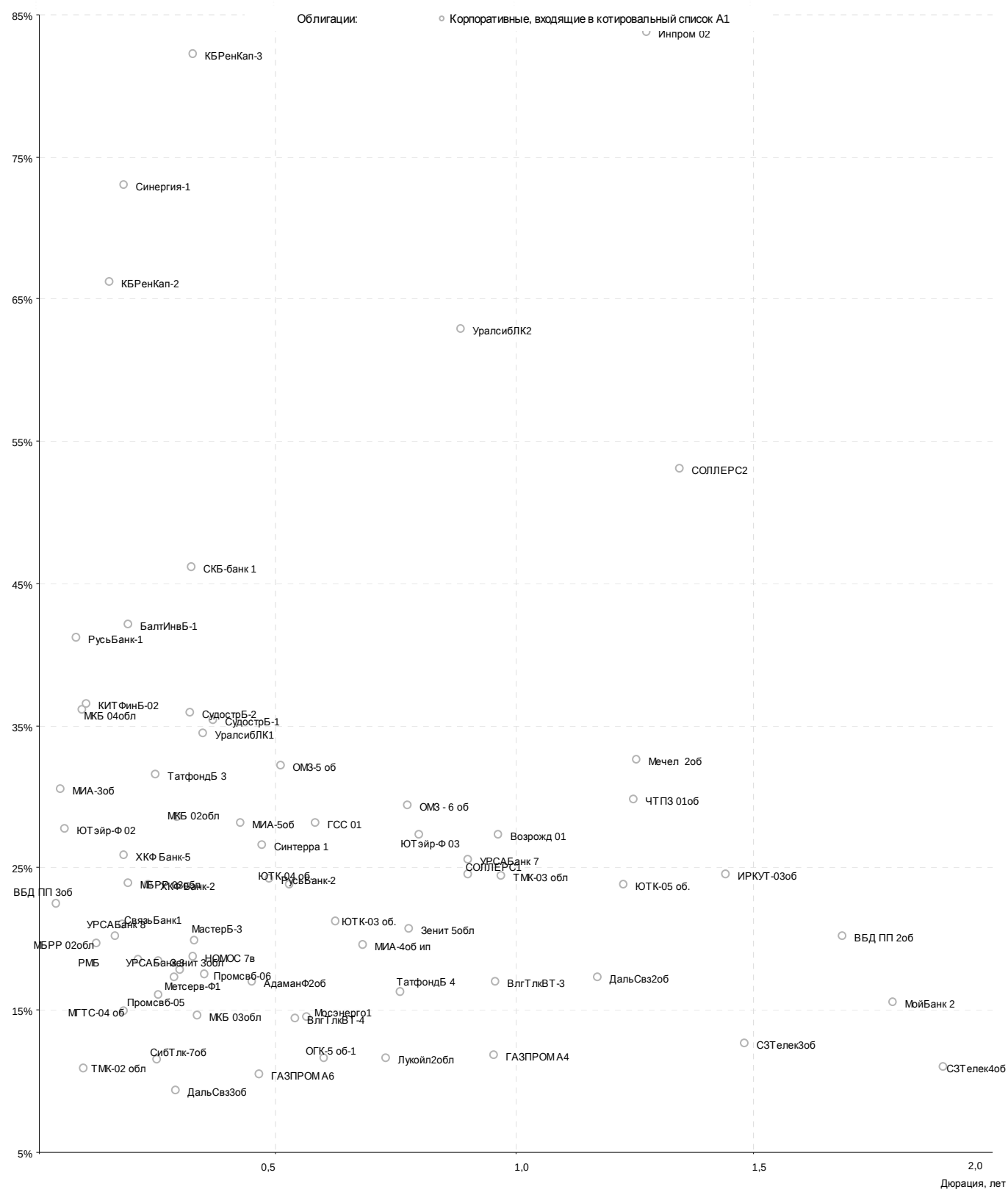
Рублевые корпоративные облигации – список РЕПО ЦБ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

20.02.2009

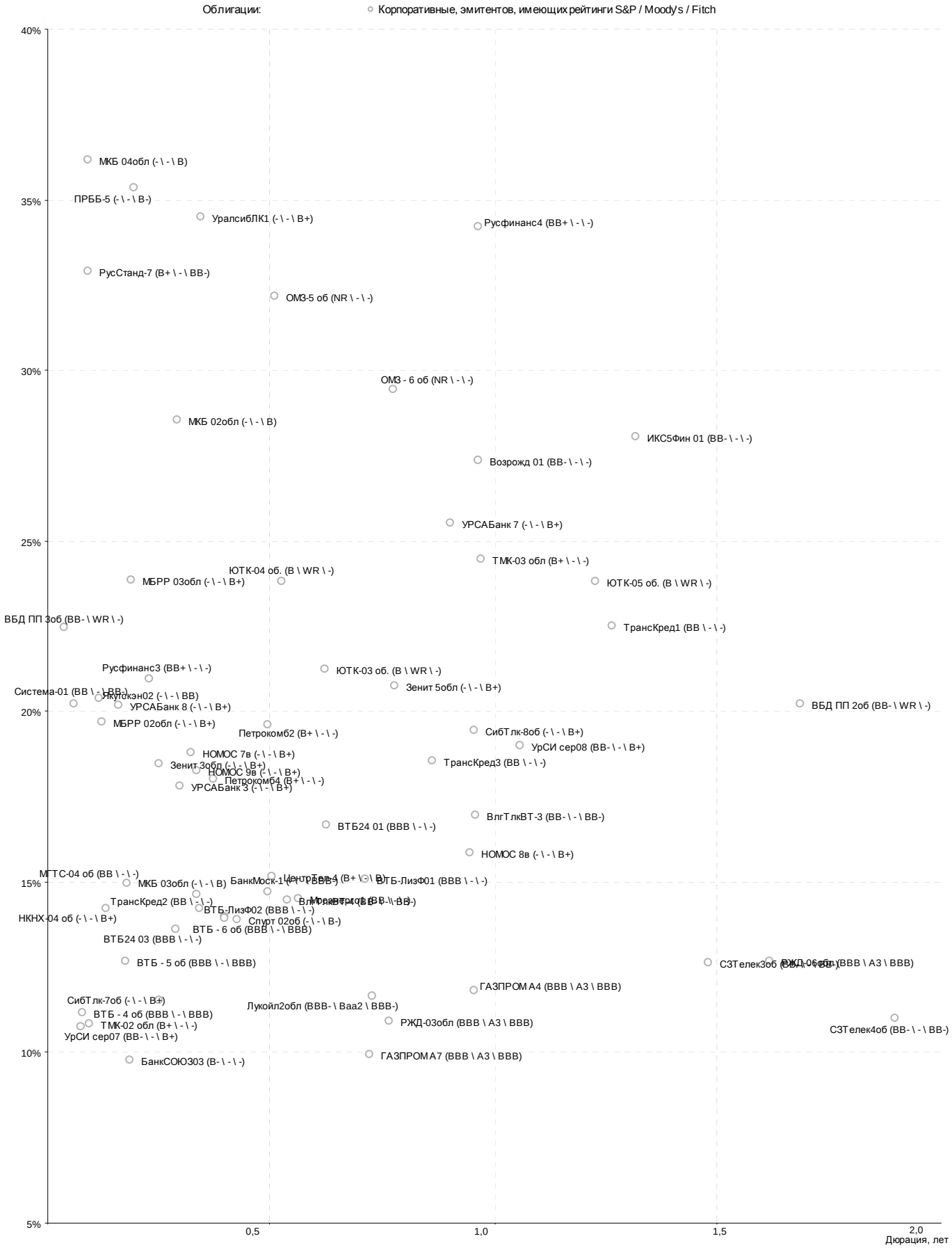
Рублевые корпоративные облигации – котировальный список «А1»



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

20.02.2009

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

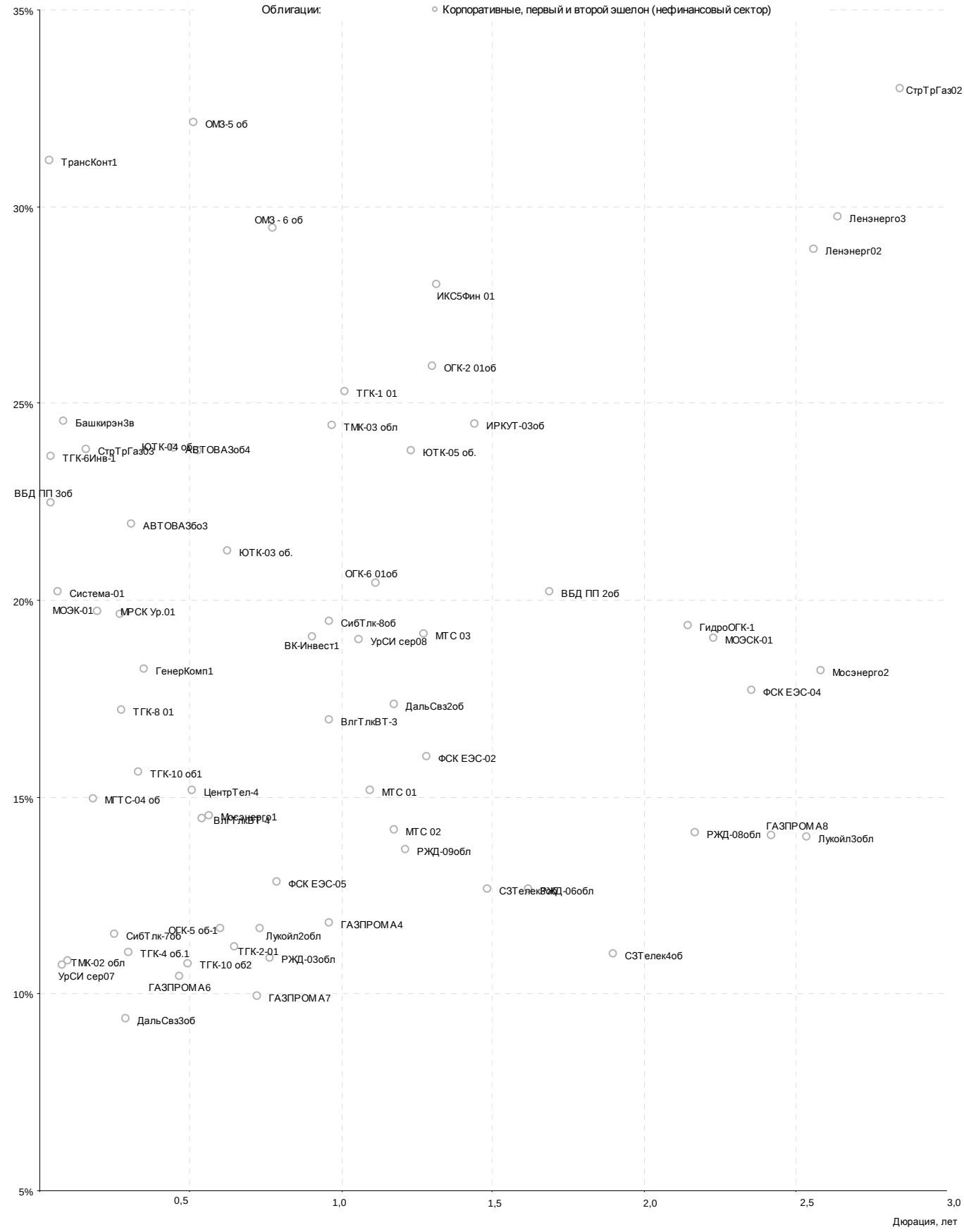


Источник: ММВБ, S&P, Moody's, Fitch? Банк ЗЕНИ,

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

20.02.2009

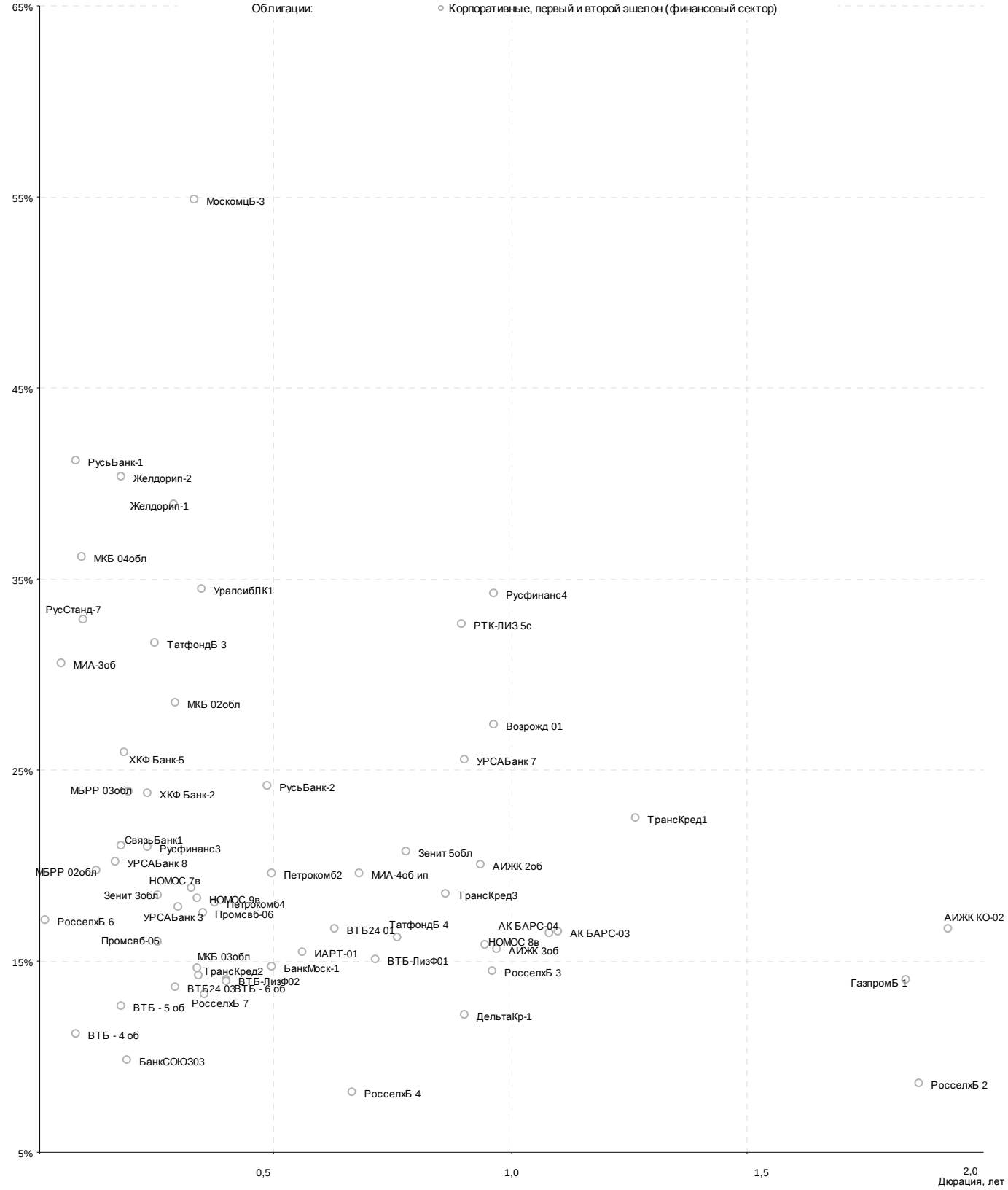
Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

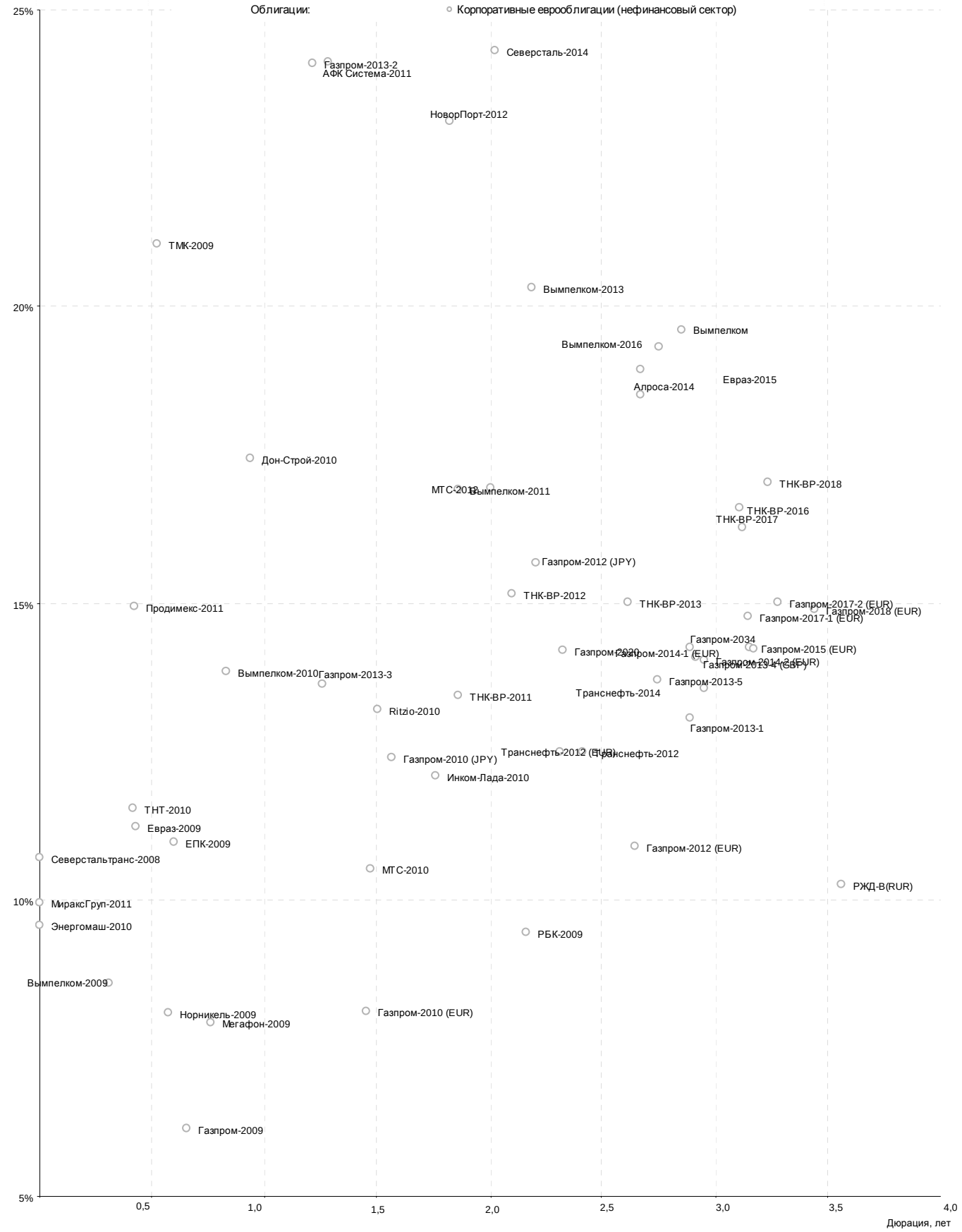
20.02.2009

Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Еврооблигации – нефинансовый сектор

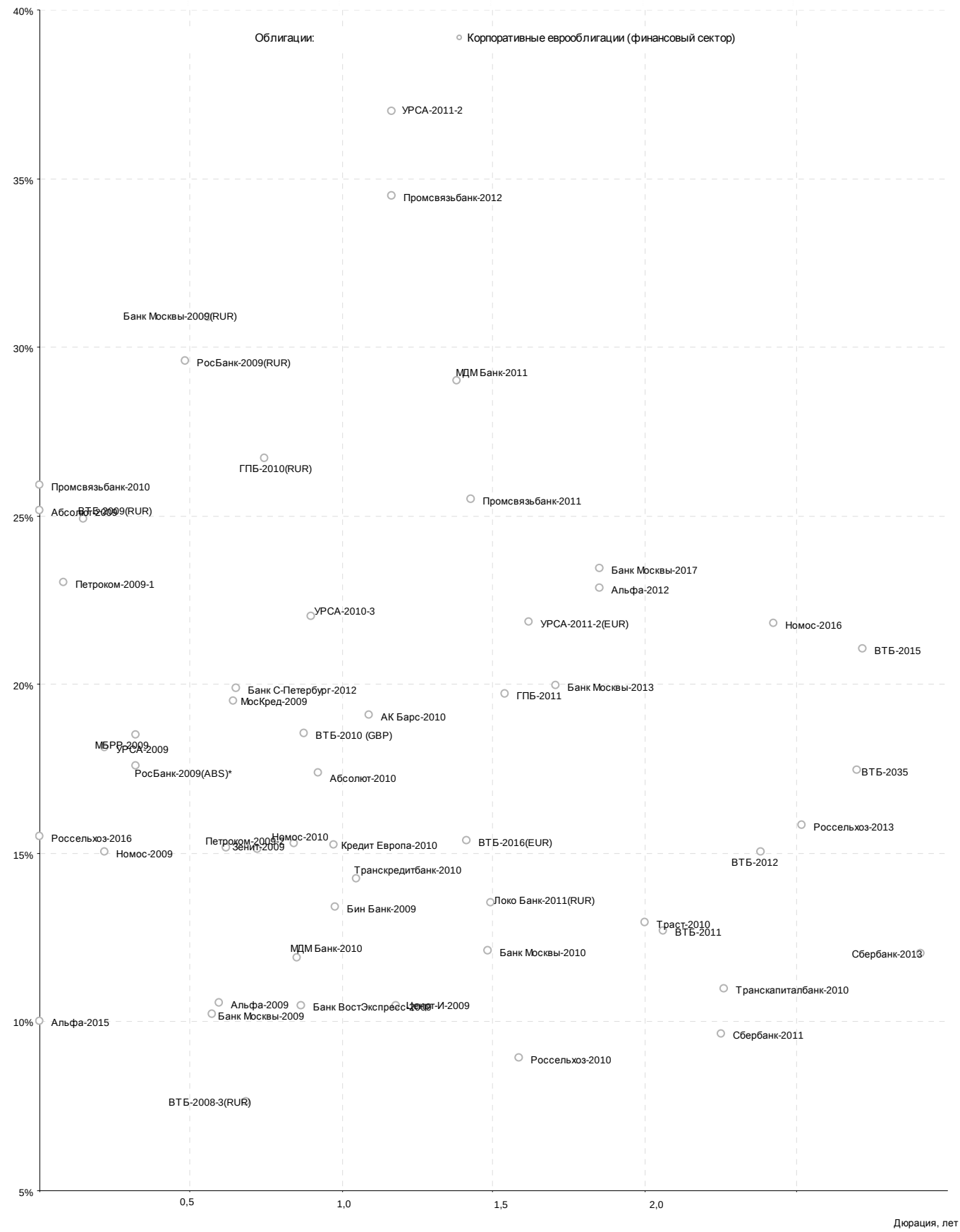


Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

20.02.2009

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

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.