ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Макроэкономика /стр. 3/
- Экономика РФ в январе снизилась на 8.8%

Внешний рынок долга /стр. 4/
- Технический рост рынка акций, спрос на первичном рынке US-Treasuries

Денежно-кредитный рынок /стр. 5/
- Центробанк усиливает контроль за ликвидностью

Российский долговой рынок /стр. 6/
- Стабилизация котировок

Приложения: российский долговой рынок /стр. 7/

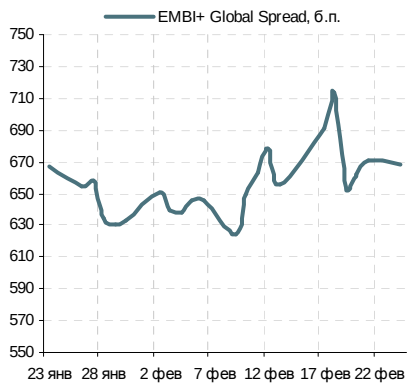
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 14/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2,76	-0,04	2,06	4,09
UST 10Y-2Y sprd	176	-10	127	264
EMBI+ Glob. sprd	668	-2	299	865
EMBI+Rus sprd	653	9	189	860
Russia'30 yield	9,75	0,18	0,06	0,13
Денежный рынок				
Libor-3m	1,25	0,00	1,08	4,82
Euribor-3m	1,86	-0,01	1,86	5,39
MosPrime-3m	24,08	-0,09	7,43	29,17
Корсчета в ЦБ	493,2	121,2	365	1053
Депозиты в ЦБ	83,8	-6,2	62	677
NDF RU 3m	26,2	-0,7	6	71
Валютный рынок				
USD/RUB	35,753	-0,092	25,98	36,34
EUR/RUB	45,962	-0,052	34,15	46,88
EUR/USD	1,286	0,002	1,25	1,44
Корзина ЦБ	40,347	-0,074	30,49	40,80
Фондовые индексы				
RTS	524,7	1,44%	498	1795
Dow Jones	7350,9	3,32%	7115	11715
DJ Euro Stoxx 50	1776,4	-1,38%	1776	2925
Nikkei 225	7461,2	2,65%	7163	13165
Shanghai Comp.	2206,6	0,27%	1707	2523
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	39,3	-2,72%	32	112
Нефть Brent	40,3	-2,63%	34	114
Золото	956,8	-0,66%	710	997
Медь	2656,0	-0,15%	2136	5469
CRB Index	203,8	1,71%	200	406

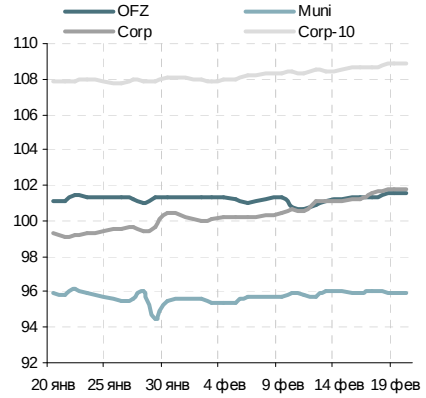
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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	0,00	98,0	109,8
Muni	95,9	0,00	91,5	105,2
Corp	101,8	0,00	97,6	109,0
Corp-10	108,9	0,00	103,1	115,4
Total Return				
OFZ	198,2	0,00	188,5	202,6
Muni	203,0	0,00	189,7	211,2
Corp	221,4	0,00	206,2	219,7
Corp-10	217,4	0,00	196,3	219,7
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	107	-165	5	14 287
Muni	206	-197	13	8 227
Corp	7 593	1 054	1 375	28 528
Corp-10	125	-336	19	4 316

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

Главные новости

По информации газеты Ведомости, комиссия при Минфине приняла решение о предоставлении госгарантий девяти предприятиям ОПК на сумму 15 млрд руб., при этом каждое предприятие получит гарантии не более 5 млрд руб. В список предприятий вошел **Моторостроитель**, которому 19 марта 2009 года предстоит погасить облигационный займ объемом 800 млн руб. Однако компании, которым будет предоставлена индивидуальная помощь, могут лишиться поддержки в рамках Федеральной целевой программы /Ведомости/

Арбитражный апелляционный суд в Ростове оставил в силе решение Арбитражного суда Ростовской области от 11 января 2009 года об отказе признать недействительным решение совета директоров **Инпрома** об офертах по выкупу облигации серий 02 и 03 по жалобе миноритарного акционера. Решение уже вступило в силу, при этом обеспечительные меры, запрещающие Инпрому приобретать облигации серий 02 и 03, сняты. /Ведомости/обмена «Лада-сервис» на акции «ИжАвто». /Финам/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 24.02.09 – вторник

- **Статистика еврозона:** текущий счет, декабрь (факт -$7.3 млрд)
- **Статистика США:** ценовой индекс S&P рынка жилья США (факт – 150.66 , ноябрь – 154.55)
- **Беззалоговый аукцион ЦБ**: 50 млрд руб. на 5 недель, мин. ставка 15%. (Размещено 38.3 млрд руб., спрос – 137.1 млрд руб. Ставка отсечения – 15.06%, средневзвешенная ставка – 17.43%.)
- Рейтинги **Томской области** (B+ от S&P) помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом
- Открытие НРБ кредитной линии **Уралвагонзаводу** на 12 млн евро
- 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.)
- **Томск-Инвест** в рамках реструктуризации задолженности выкупило облигации серии 01 на сумму 59.95 млн руб.
- Исполнение оферты: **Номос-банк-08** (3 млрд руб.)
- Новый купон: **ВБД ПП-03** – 15% (предыдущий – 9.3%), **Градострой-Инвест-01** – 11% (11%)
- Определение ставки 1 купона по облигациям **РАФ-Лизинг Финанс-01** - 18%
- Решение о размещении облигаций: **Ладья Ривер** (1 млрд руб., 5 лет)

Сегодня: 25.02.09 - среда

- **Статистика РФ**: ИПЦ за неделю (пред. значение -0.3%)
- **Уплата налогов:** НДПИ и акцизы (120-130 млрд руб.)
- **Статистика США**: продажи на вторичном рынке жилья в январе (прогноз – 4.8 млн)
- Выплата купона: **АПК ОГО-02** (12.95%, 54.54 млн руб.), **Газпром-2014** (LPN5) (5.03%, 39.2 млн долл.), **ДельтаКредит-02** (8.5%, 42.38 млн руб.), **Клинский район-25033** (9.1%, 6.8 млн руб.), **СтройАльянс-01** (10.5%, 31.4 млн руб.)
- Оферта: **РХБ-06** (5 млрд руб.)
- Погашение: **АПК ОГО-02** (1.2 млрд руб.)

Завтра: 26.02.09 – четверг

- **Статистика РФ:** ЗВР за неделю (пред. значение - $386.6 млрд)
- **Статистика США:** спрос на товары длит. пользования в январе (прогноз – 2.2%), продажи на первичном рынке жилья в январе (прогноз – 324 тыс.)
- Выплата купона: **СЗТ-03** (8.6%, 64.32 млн руб.), **ВМК-Финанс-01** (12.2%, 6.1 млн руб.), **Амурметалл-01** (9.8%, 73.3 млн руб.), **КБ Миа-03** (7.95%, 29.73 млн руб.), **Мосэнерго-02** (7.65%, 190.75 млн руб.), **Белон-Финанс-02** (9.25%, 92.24 млн руб.), **Казань-31003** (8%, 46.37 млн руб.), **УРСА Банк-2010-02** (LPN5) (9.125%, 228.1 млн руб.), **АМЕТ-финанс-01** (12.5%, 124.66 млн руб.), **Якутия-34003** (8.8%, 54.85 млн руб.)
- Доразмещение: **Банк России-4-08-21BRO-8** (100 млрд руб.)
- Оферта: **СУ-155 Капитал-03** (3 млрд руб.), **Жилсоципотека-Финанс-03** (1.5 млрд руб.)
- Погашение: **ОМЗ-04** (900 млн руб.), **ВКМ-Финанс-01** (200 млн руб.), **Амурметалл-01** (1.5 млрд руб.), **Мельничный комбинат в Сокольниках-01** (1 млрд руб.)

  Размещение: **ЛК Уралсиб-03** (1.5 млрд руб.), **Кубанская Нива-01** (600 млн руб.), **ВТБ 24-04** (8 млрд руб.)

Макроэкономика

Экономика РФ в январе снизилась на 8.8%

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Минэкономразвития вчера обнародовало оценку ВВП за январь: российская экономика сократилась на 8.8% в годовом исчислении. В отчете министерства выделяются основные факторы снижения – падение промпроизводства, инвестиционной активности, спад в строительстве и замедление потребительского спроса. Напомним, что в январе 2008 г. ВВП вырос на 7.7% в годовом выражении. МЭР также привел данные с исключением сезонного и календарного факторов: в январе экономика снизилась к декабрю на 2.4% (в декабре было снижение на 2.1% к ноябрю).

Макроэкономическая статистика января существенно искажает реалии: со снятым сезонным фактором ВВП снизился немногим больше, чем в декабре. Основной причиной сокращения экономики, за исключением ситуации на рынке сырья, стала курсовая неопределенность. Значительное ослабление рубля к бивалютной корзине заставило банки, компании и население сосредоточиться на покупке валюты, что сократило объемы производства, инвестиций и еще больше затормозило кредитный рынок. Поддержать экономику помогли расходы на конечное потребление, которые в январе продолжили расти (5.8%). Мы полагаем, что стабилизация на валютном рынке в феврале приведет к некоторому улучшению статистики, однако снижение чистого экспорта и капитальных инвестиций оставит снижение месячных темпов ВВП выше 2%.

Внешний рынок долга

Технический рост рынка акций, спрос на первичном рынке US-Treasuries

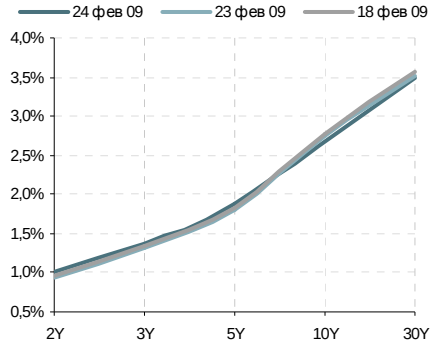
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Во вторник фондовые индексы США выросли на 3-4%, тем самым компенсировав снижение накануне. Каких-либо значимых новостей не было – рост котировок акций носил технический характер. Ряд неплохих отчетов был опубликован в секторе сетевой торговли (Home Depot, Nordstorm, Macy's), однако объем розничных продаж в январе, согласно Redbook, сократился на 1.5%. Среди прочих важных событий можно отметить выступление главы ФРС США Бена Бернанке перед банковским комитетом Конгресса. Бернанке сообщил, что не видит необходимости в национализации банков. Он также высказал мнение, что если действия администрации смогут привести к восстановлению финансовой стабильности, то рецессия экономики США ограничится текущим годом. По его мнению, в этом случае полное восстановление экономики займет 2-3 года. Между тем, публикуемые макроэкономические данные оказываются хуже прогнозов: индекс доверия потребителей в США в текущем месяце снизился до 25 п. (прогноз – 35 п., декабрь – 37.4 п.), индекс цен рынка жилья S&P в декабре скатился до 150.66 п. (154.55 в ноябре).

На фоне роста фондовых индексов, кривая ставок казначейских обязательств поднялась на 4-7 б.п. В то же время, весомого повода для продажи US-Treasuries не было. Прошедший аукцион по 2-летним обязательствам ($40 млрд) прошел довольно успешно. Показатель bid/cover составил 2.63 по сравнению со средним 2.33х за прошедшие 10 аукционов. Установленная ставка оказалась ниже прогнозируемой: 0.96% против ожидавшихся 0.98%. Доля непрямых заявок составила 28.1% (за последние 10 аукционов – 32.1%). Сегодня пройдет размещение 5-летних бумаг ($32 млрд), в четверг 7-летних ($22 млрд).

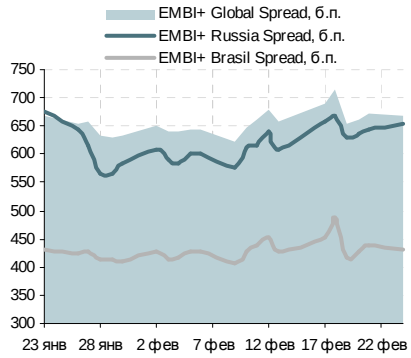
Рынок Emerging Debt, несмотря на валатильность базовых финансовых рынков, остается без движений. Спрэд EMBI+ сократился на 2 б.п., составив 668 б.п. В сегменте российских суверенных еврооблигаций прошли неагрессивные продажи: цена выпуска Russia'30 снизилась на 0.9 п.п. до 88.5 п.п. Пятилетние CDS на Россию расширились на 8 б.п. до 766 б.п.

Кривая US Treasures



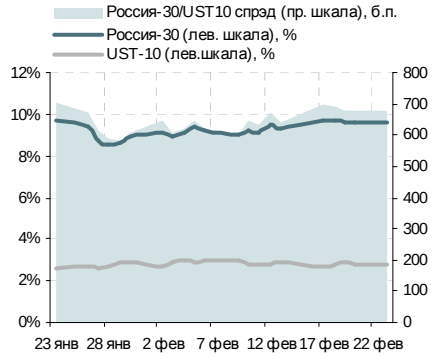
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



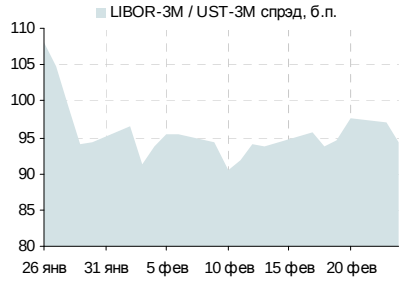
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / YST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Центробанк усиливает контроль за ликвидностью

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Конъюнктура денежного рынка не изменяется: основным источником рублевой ликвидности остается ЦБ, а ставки по однодневным кредитам на рынке МБК сохраняются в диапазоне 10-11%. Объем операций прямого репо с ЦБ на 1 день составил 157.5 млрд руб. при спросе 249.3 млрд руб. Также был проведен аукцион 7-дневного репо, где регулятор удовлетворил практически весь спрос (99.5 млрд руб.). Вчера также прошел 5-недельный беззалоговый аукцион, в ходе которого банки привлекли 38.3 млрд руб. из возможных 50 млрд руб. при спросе в 137.1 млрд руб. Минимальная ставка составила 15%, ставка отсечения – 15.06%, средневзвешенная ставка - 17.43%. Сегодня средства от участия в аукционах (20 и 24 февраля – 310.3 млрд руб.) поступят на счета банков. На валютном рынке наблюдалось замедление активности в связи с предстоящими платежами. Котировки бивалютной корзины опустились на 6 коп. до 40.41 руб.

Вчера ЦБ сообщил об изменении условий проведения операций прямого репо на аукционной основе. Со среды Центробанк будет ежедневно устанавливать минимальные ставки по 1-дневному репо и с 3 марта - еженедельно для 1-недельного аукциона. ЦБ объясняет свое решение стремлением более оперативного управления ликвидностью. Ранее ставки по сделкам репо устанавливались решением совета директоров ЦБ. Сегодня минимальная ставка по 1-дневному репо не изменилась и составила 10%. Кроме того, ЦБ будет устанавливать лимит операций по 1-недельному репо, аналогично ежедневным аукционам. Мы полагаем, что новая мера ЦБ позволит более гибко регулировать денежное предложение в сложившихся условиях, когда ЦБ остается единственным рублевым кредитором для банков. Кроме того таким образом, Центробанк подготовился к расширению ломбардного списка и увеличению спроса на рубли, что позволит более оперативно регулировать баланс на денежном рынке.

Сегодня утром объем рублевой ликвидности вырос до 602.2(146.4) млрд руб. Остатки на корсчетах выросли до 493.2(121.2) млрд руб., на депозитах - до 109.0(25.2) млрд руб. Сегодня на денежном рынке произойдут основные события текущей недели: банки получат средства от участия в беззалоговых аукционах (310 млрд руб.), которые компенсируют отток ликвидности на погашение ранее полученных кредитов (313.4 млрд руб.). Также сегодня пройдет уплата НДПИ и акцизов.

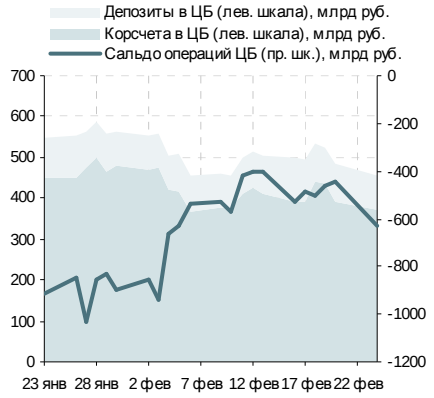
Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов		РЕПО с ЦБ, млрд руб.	
			Лимит*	Объем
Пятница	Уплата налогов	⅓ НДС за IV квартал. Оценка размера платежей – 70-80 млрд руб.	150	147.3
	Аукцион ЦБ	275 млрд руб. на 6 месяцев. Размещено 272 млрд руб., спрос – 368 млрд руб. Ставка отсечения – 16.01%, средневзвешенная ставка – 18.10%.		
Вторник	Аукцион ЦБ	50 млрд руб., 5 недель., мин. ставка 15%. Размещено 38.3 млрд руб., спрос – 137.1 млрд руб. Ставка отсечения – 15.06%, средневзвешенная ставка – 17.43%.	150	157.5
Среда	Поступления от аукционов ЦБ	От беззалоговых аукционов, проведенных 20 и 24 февраля (310 млрд руб.)	150	
	Возврат ЦБ	313.4 млрд руб.		
	Уплата налогов	НДПИ (за январь), акциз (первая половина за январь). Оценка размера платежей (120-130 млрд руб.)		
Четверг				
Пятница				

Источник: ЦБ, Фонд ЖКХ

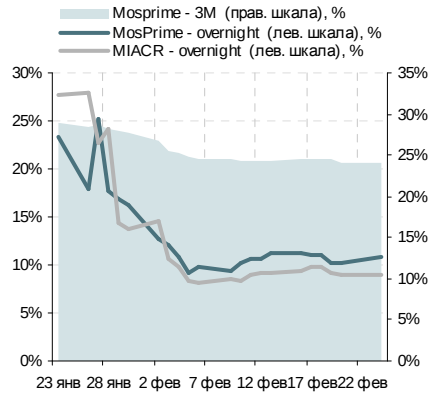
** Лимит первого аукциона*

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



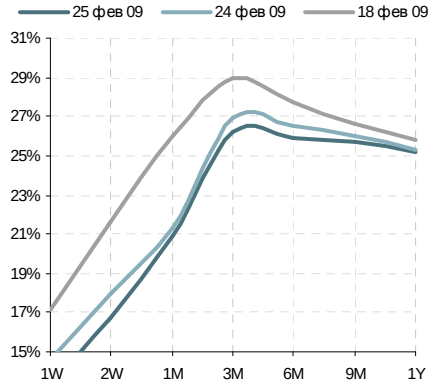
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Стабилизация котировок

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

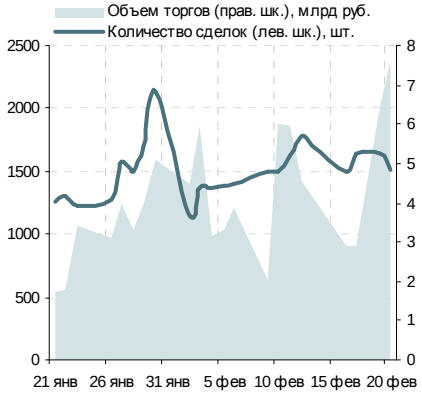
Вчерашние торги на рынке рублевых облигаций прошли довольно оптимистично. Котировки большинства бумаг подросли, при этом, инвесторы снова не жаловали своим вниманием голубые фишки, основной спрос был сосредоточен во втором эшелоне. Волатильность торгов была ниже среднего. Мы выделяем рост на значительных торговых оборотах бумаг ИКС-5Фин-1 (+154 б.п., 26.04%), и резкий рост цен на ЧТПЗ-3 (+999 б.п., 19.41%), хотя и считаем что котировки ЧТПЗ-3 в скором времени вернуться в более привычный коридор доходности 30-35% годовых. Облигации первого эшелона прибавили в цене 10-30 б.п.: Лукойл-2 (+11 б.п., 11.57%), Газпром-4 (+31 б.п., 11.34%).

Календарь ближайших оферт и погашений

Дата	Событие	Выпуск (ММВБ)	Объем выпуска, млн руб.	Текущий купон, %	Новый купон, %	Ближайший выкуп
25 фев	Оферта	РосселхБ 6	5 000	8,75%	13,55%	23.08.2010
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			
27 фев	Оферта	ТГК-6Инв-1	2 000	10,00%	12,00%	26.02.2010
27 фев	Оферта	МКАПИТАЛ-1	1 500	8,60%	8,60%	20.08.2009
27 фев	Погашение	Метзавод	2 000			
27 фев	Оферта	МежПромБ-1	3 000	12,65%	12,65%	30.12.2009
2 мар	Погашение	Черемушки	700			
3 мар	Оферта	Искрасофт2	300	13,30%	13,30%	02.03.2010
3 мар	Оферта	Лебедянский-2	1 500	23,60%	-	-
4 мар	Оферта	Мортон-01	500	11,50%	12,00%	03.03.2010
4 мар	Оферта	ММ-Фин 01	1 000	14,00%	-	-
5 мар	Оферта	Рыбкаб-1	1 000	10,75%	19,00%	04.03.2010
5 мар	Погашение	РусТекс 2	1 000			
6 мар	Погашение	ТалостоФ-1	1 000			
6 мар	Оферта	ВБД ПП 3об	5 000	9,30%	-	-
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

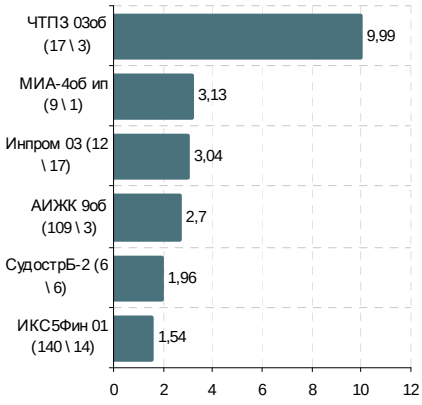
Источник: ММВБ

Торги корпоративными облигациями



Источник: ММВБ

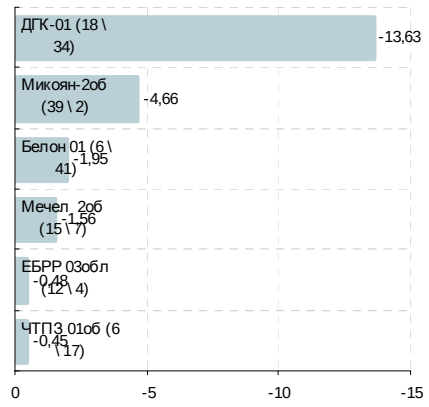
Корпораты: лидеры роста цены (б.п.)*



** 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

Корпоративные события

Аптека 36.6 – неутешительные итоги МСФО за 1П2008 г.

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Вчера розничная сеть Аптека 36.6. отчиталась по результатам 1П2008 г. в соответствии с МСФО. Результаты вряд ли можно назвать позитивными. Выручка сети растет (+43.1% к 1П2007 г.), Компания сократила чистый убыток более чем в два раза, однако, прежде всего, инвесторы ждут от Аптеки снижения издержек и финансовой задолженности, которая в начале года достигала запредельных значений. Здесь Компании особо нечем похвастать – рентабельность по сравнению с 1П2007 ухудшилась, уменьшение долговой нагрузки связано с продажей активов. Основным источником прибыли все также остается производственное объединения Верофарм, розничная сеть тотально убыточна и ее эффективность только продолжает снижаться. То, что Аптека в состоянии продолжать операционную деятельность и рассчитываться с долгами без продажи Верофарма – можно отнести к хорошим новостям.

- За 1П2008 г. выручка увеличилась на 43.1% (к 1П2007 г.) до $559 млн., темпы роста скромнее чем в 1п2007 г (+77%) и в целом по 2007 г. (+65%). Компания затормозила процесс расширения сети, чистое сокращение количества аптек за 1П2008 г – 31 магазин (открыто – 38, закрыто – 71). Рост показателя LfL на 16% (в долларовом выражении) при снижении трафика на 5% - скорее тревожный фактор. За счет стагнации розничной сети доля Верофарма в выручке увеличивается – до 19.2% в 1П2008 г. (15.1% в 1П2007 г.).
- Аптека до сих пор не может обуздать издержки и повысить эффективность в розничном направлении. Поэтому, даже несмотря на закрытие убыточных магазинов, общая себестоимость растет быстрее выручки (+45%), ее рост по розничному сегменту составил +52,5%. Одни из главных расходных статей в рознице - затраты на персонал и аренда выросли за период на 73% и 69% соответственно. Как следствие - валовая маржа Аптеки снизилась на 1 п.п. до 32.6%, рентабельность EBITDA – на 2 п.п. до мизерных 1.7%.
- На начало года финансовый долг Аптеки составлял $292 млн., чистый долг – $259 млн. долговая нагрузка подсчету не поддавалась, из-за отрицательной EBITDA (по итогам 1П2008 г. EBITDA в годовом выражении также отрицательна, поэтому показатель долговой нагрузки мы не рассчитываем и за этот период). В 1П2008 г. Аптека продала свое медицинское подразделение (Европейский Медицинский Центр) и за счет полученных $106.5 млн. смогла сократить показатели долга до $242 и $114 соответственно. Доля краткосрочного долга остается высокой – 86% и риски рефинансирования для Компании по-прежнему актуальны.

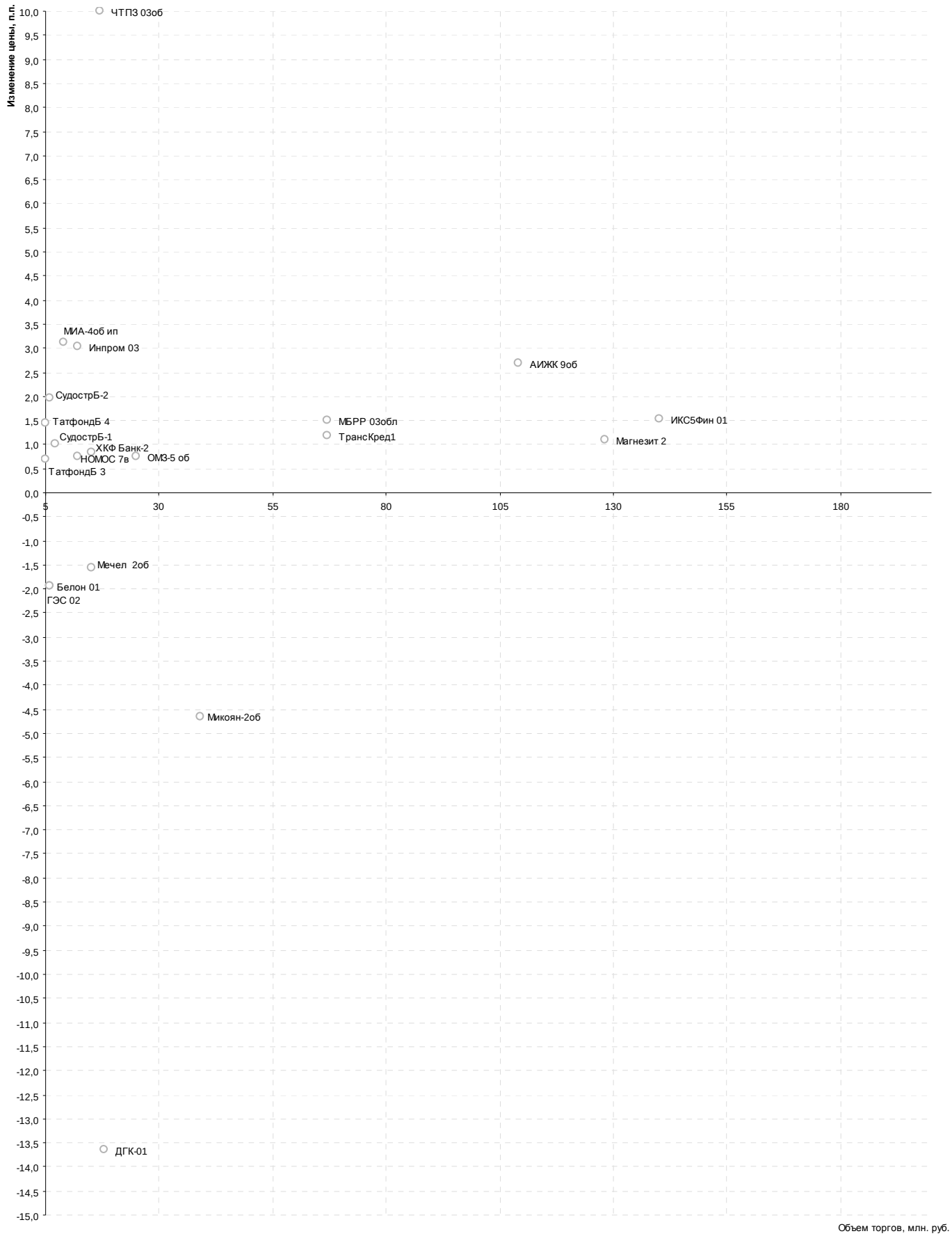
Мы негативно оцениваем представленные результаты за 1П2008 г. Несмотря на смену стратегии с агрессивного продвижения на более органическое развитие Компания не справляется с основной своей задачей – ростом эффективности. Снижение финансового долга с запредельных высот, несомненно, является успехом, но не решает всех проблем сети. На вчерашних торгах облигации Аптека36.6 упали в доходности на 5.2 п.п. с 20.63% годовых до 15.39%. Объем 13 проведенных сделок составил около 1 млн руб. Мы считаем, что текущая котировка абсолютно не отражает реальный уровень привлекательности Компании и уровень выше 20% больше подходит для Аптеки.

Аптека 36.6 – основные финансовые показатели (МСФО)

$ млн.	1П2007	2007	1П2008	1П07/1П08
Выручка	390	871	559	43,1%
EBITDA	14	-17	9	-34,5%
Проценты, нетто	-12	-37	-21	74,1%
Чистая прибыль (убыток)	-17	-99	-8	-51,8%
Активы	620	832	922	48,5%
Денежные средства	40	33	128	219,7%
Капитал	182	249	264	44,6%
Долг	287	292	242	-15,6%
Рентабельность EBITDA	3,7%	-1,9%	1,7%	-1,98 п.п.
Долг/EBITDA	3,52	-	-	-
Долг/Капитал	1,58	1,17	0,92	-41,6%
Доля краткосрочного долга	51,9%	92,9%	85,9%	65,5%

Источник: данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

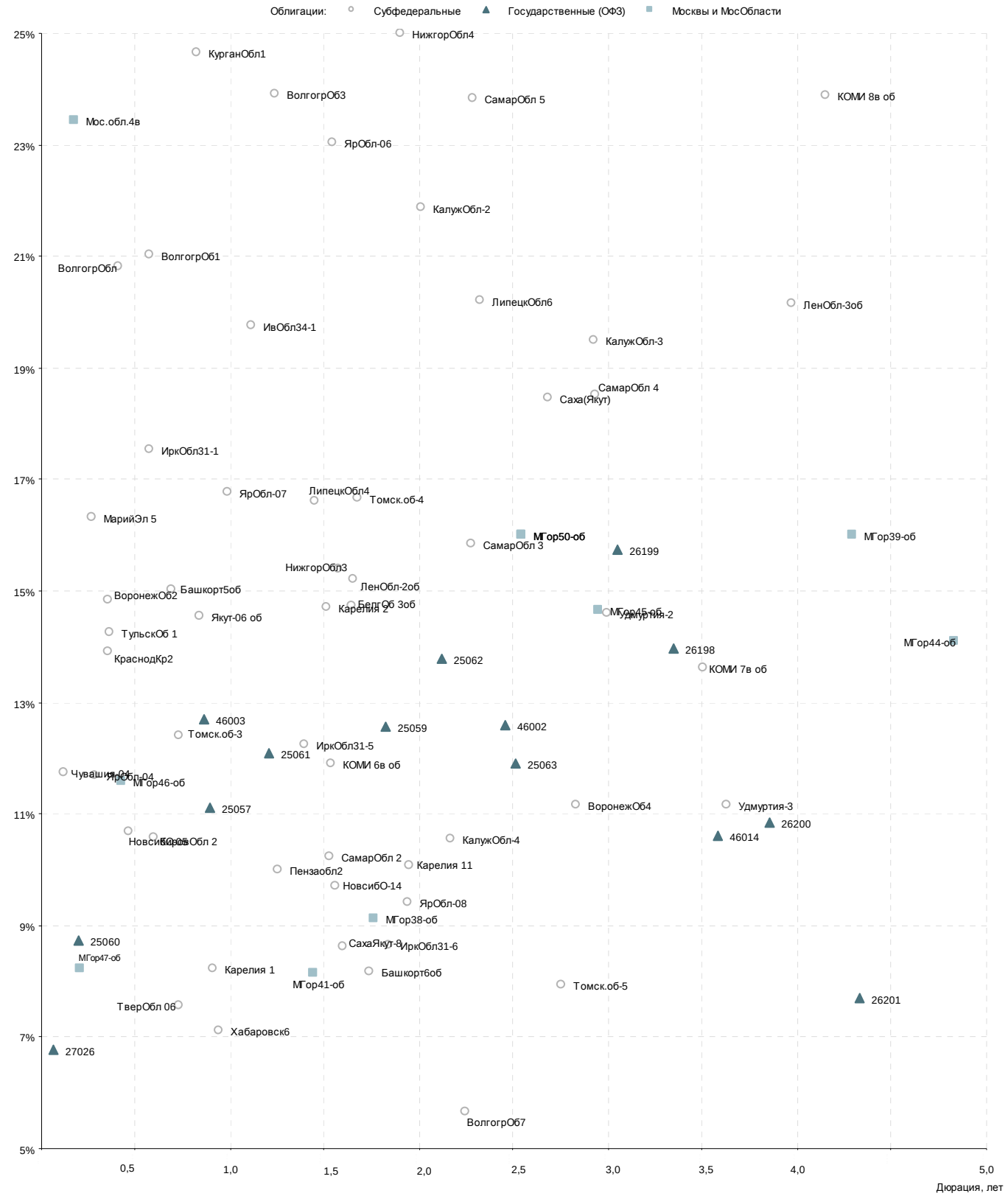
Рублевые облигации – лидеры роста и падения*



** 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

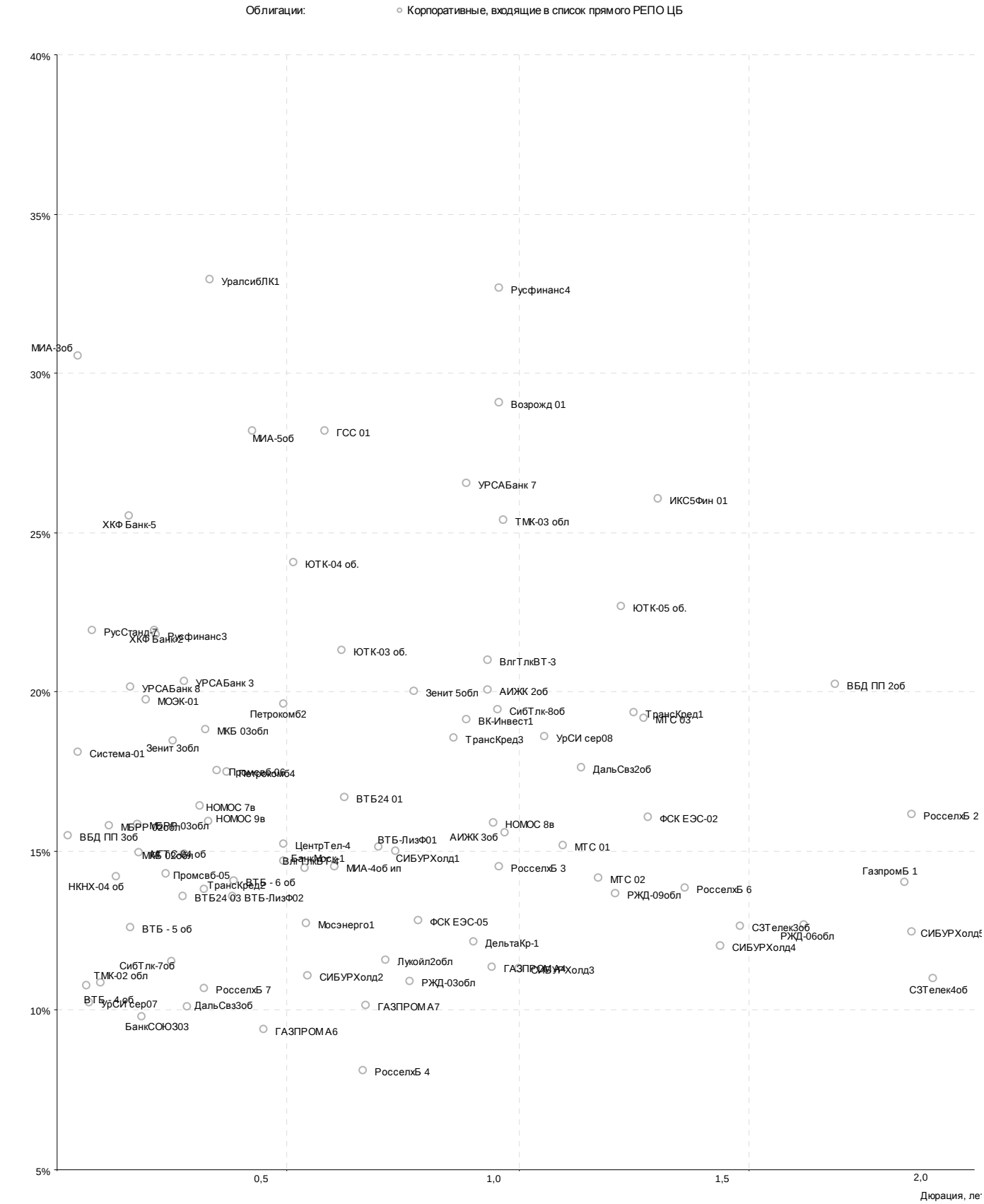
25.02.2009

Рублевые государственные и субфедеральные облигации



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

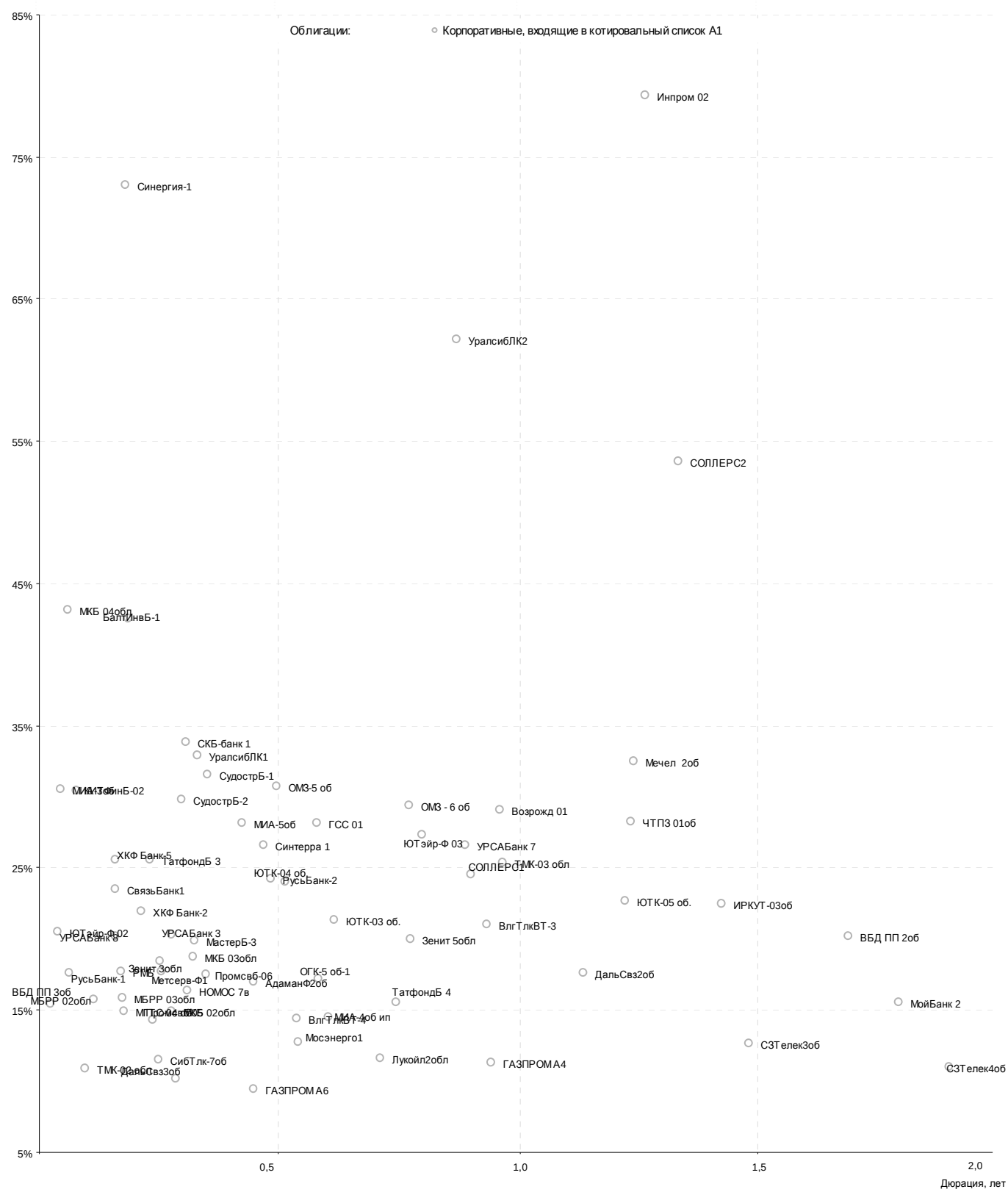
Рублевые корпоративные облигации – список РЕПО ЦБ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

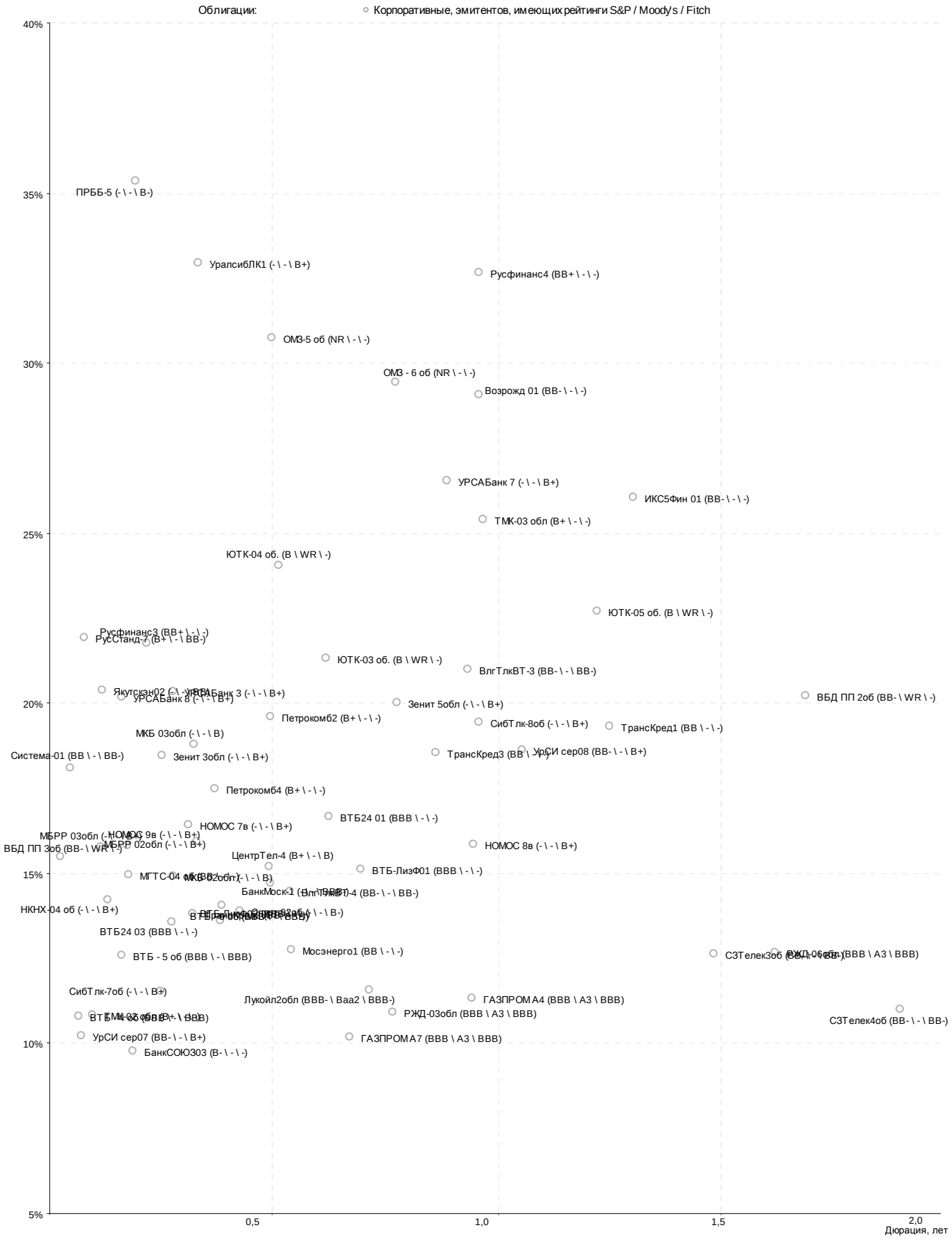
25.02.2009

Рублевые корпоративные облигации – котировальный список «А1»



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

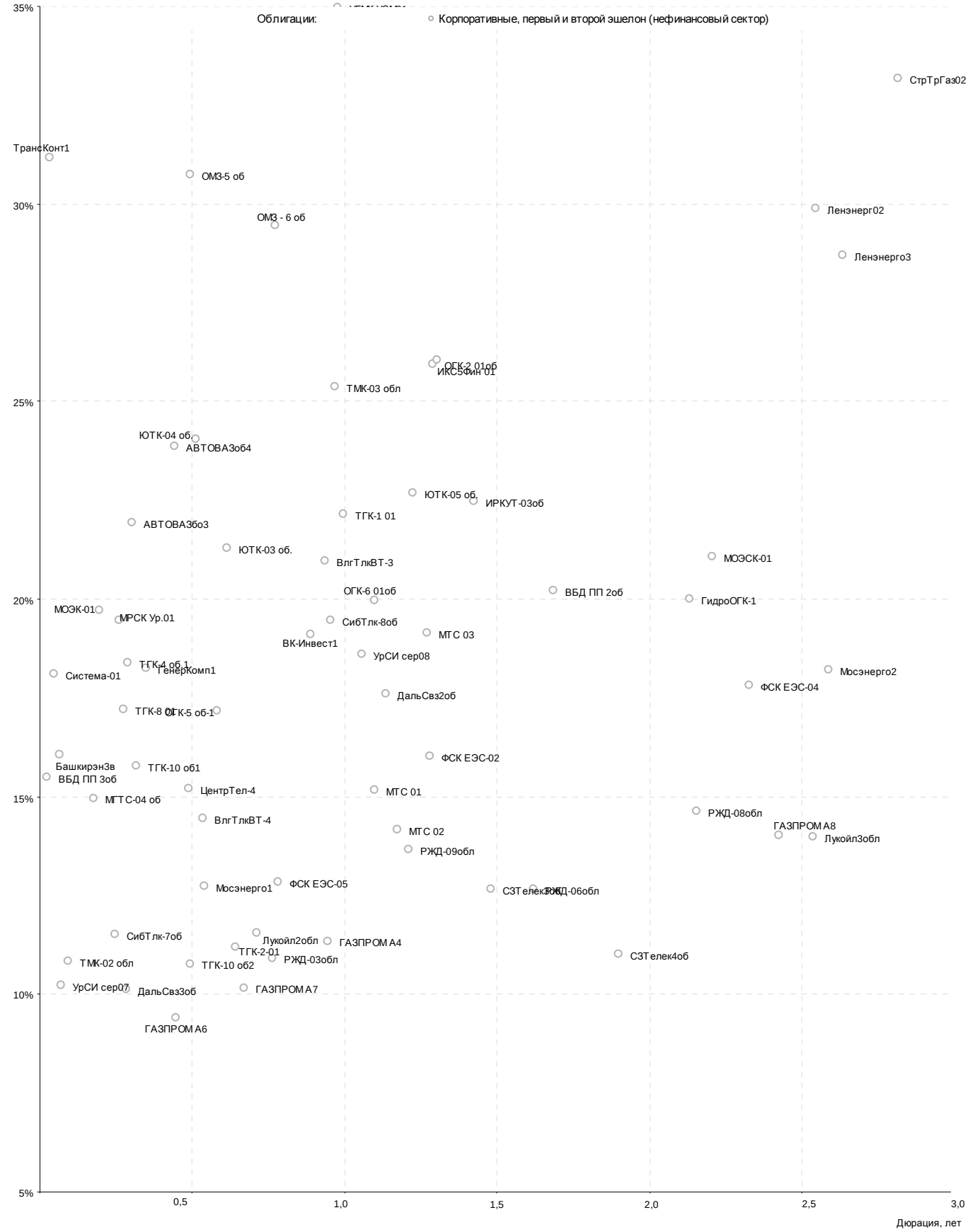


Источник: ММВБ, S&P, Moody's, Fitch? Банк ЗЕНИ,

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

25.02.2009

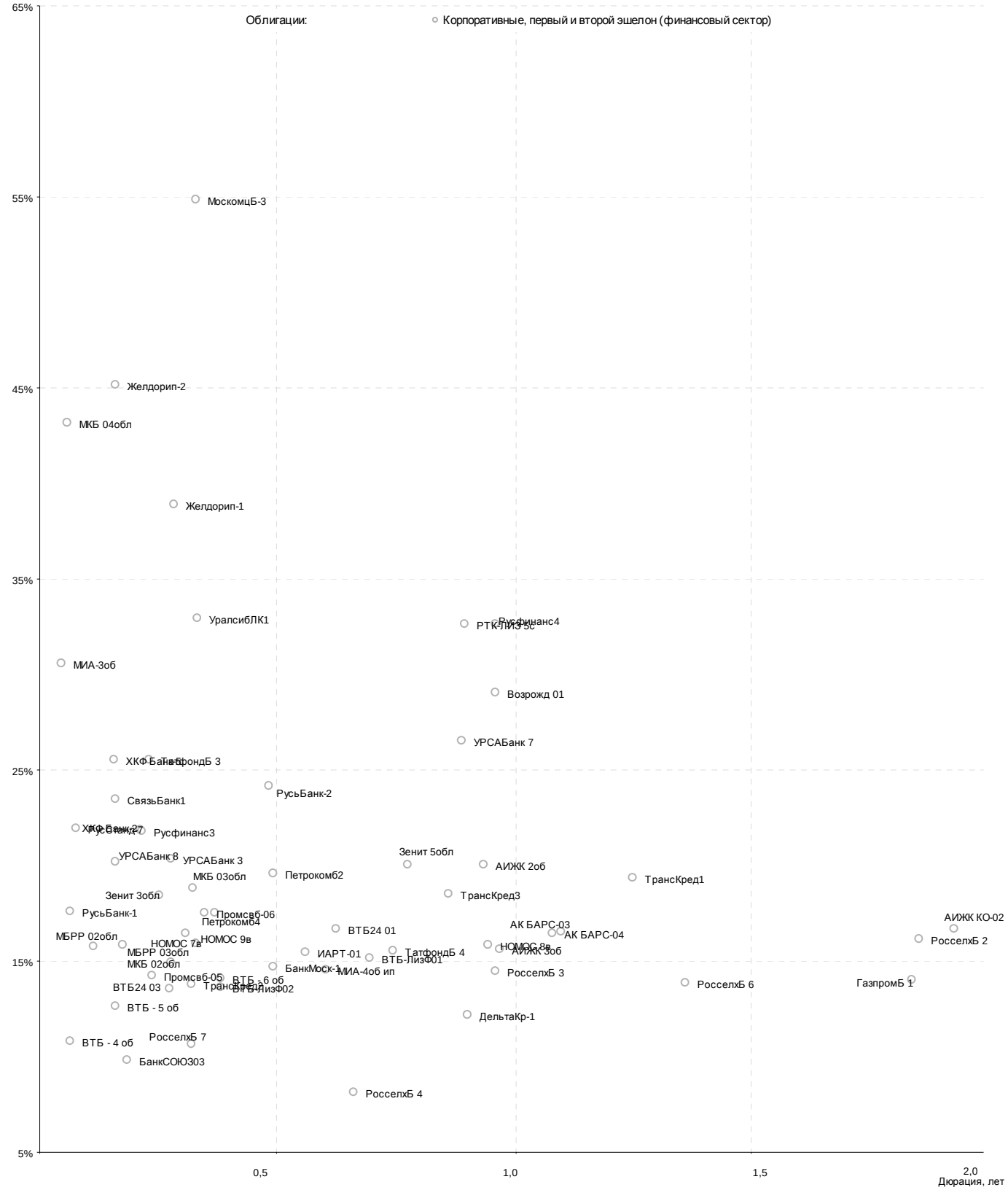
Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

25.02.2009

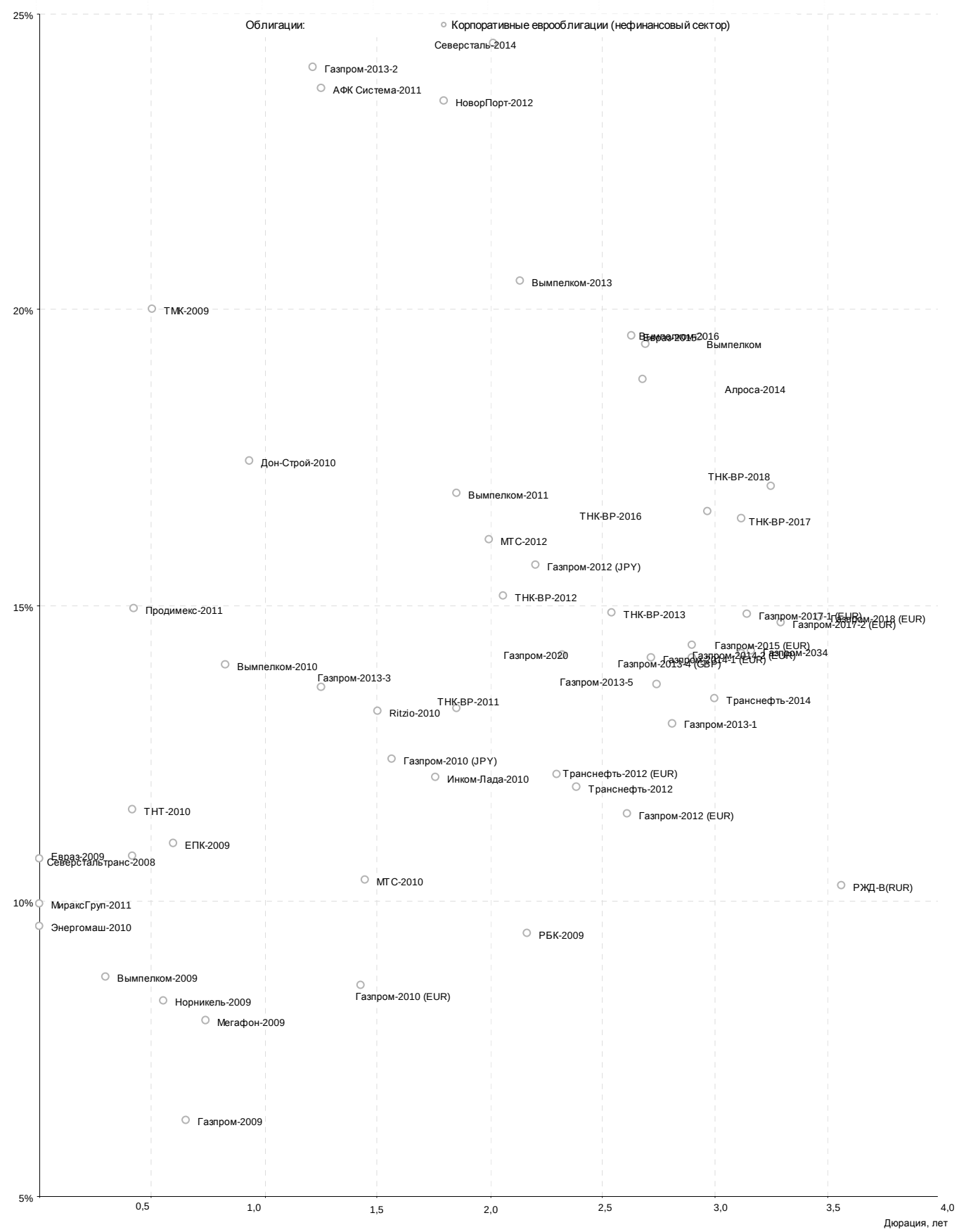
Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

25.02.2009

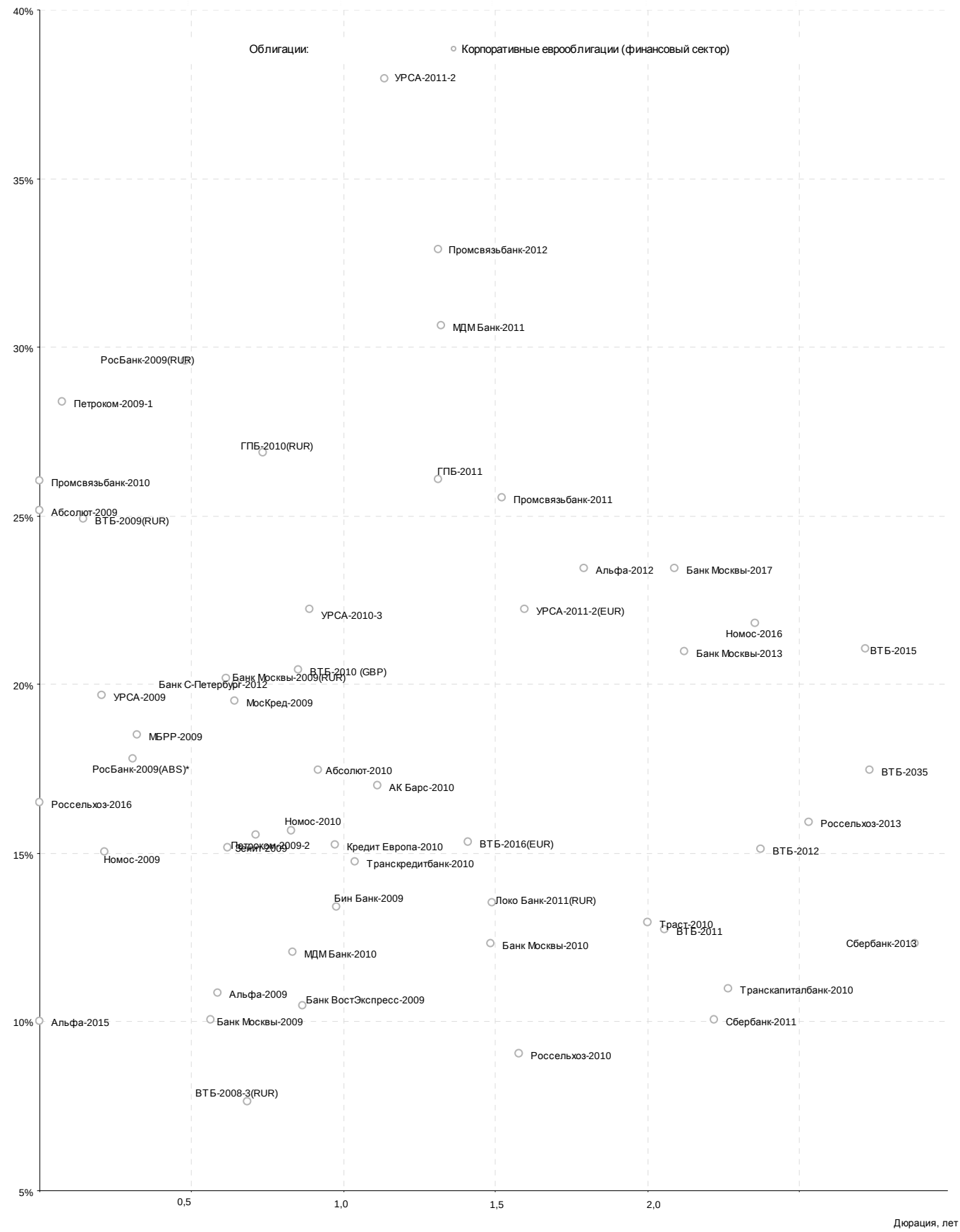
Еврооблигации – нефинансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

25.02.2009

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

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.