ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Денежно-кредитный рынок /стр. 3/

- Конъюнктура стабильна, сегодня предстоит уплата налога на прибыль

Российский долговой рынок /стр. 4/

- День технического роста

Приложения: российский долговой рынок /стр. 5/

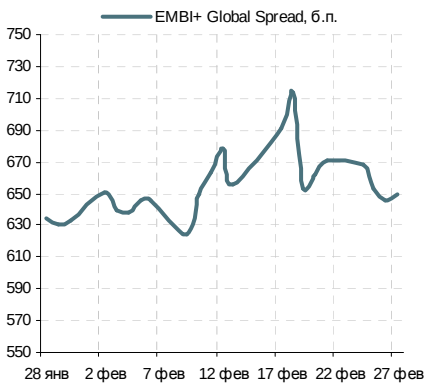
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 12/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	3,02 ▲	0,02	2,06	4,09
UST 10Y-2Y sprd	204 ▲	13	123	262
EMBI+ Glob. sprd	649 ▲	4	299	865
EMBI+Rus sprd	643 ▲	9	189	860
Russia'30 yield	9,70 ▼	-0,08	0,06	0,13
Денежный рынок				
Libor-3m	1,26 ▲	0,00	1,08	4,82
Euribor-3m	1,83 ▼	-0,01	1,83	5,39
MosPrime-3m	22,75 ▼	-0,58	7,50	29,17
Корсчета в ЦБ	451,2 ▲	8,9	365	1053
Депозиты в ЦБ	145,7 ▲	24,3	62	677
NDF RU 3m	20,2 ▼	-1,0	7	71
Валютный рынок				
USD/RUB	36,171 ▲	0,284	26,13	36,34
EUR/RUB	45,50 ▼	-0,032	34,15	46,88
EUR/USD	1,258 ▼	-0,004	1,25	1,44
Корзина ЦБ	40,369 ▲	0,142	30,40	40,57
Фондовые индексы				
RTS	544,6 ▼	-0,54%	498	1722
Dow Jones	7062,9 ▼	-1,66%	7063	11715
DJ Euro Stoxx 50	1770,4 ▼	-2,26%	1770	2925
Nikkei 225	7280,2 ▼	-3,81%	7163	13073
Shanghai Comp.	2093,4 ▲	0,51%	1707	2523
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	44,0 ▼	-1,24%	32	103
Нефть Brent	44,6 ▼	-1,66%	34	114
Золото	952,3 ▲	1,32%	710	997
Медь	2838,0 ▼	-0,39%	2136	5338
CRB Index	211,6 ▼	-0,83%	200	401

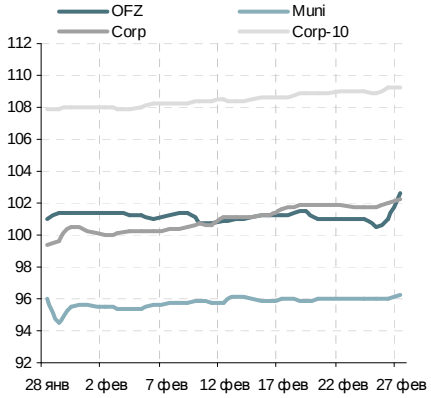
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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	102,7 ▲	1,71	98,0	109,7
Muni	96,2 ▲	0,21	91,5	105,1
Corp	102,2 ▲	0,23	97,6	108,9
Corp-10	109,2 ▲	0,00	103,1	115,3
Total Return				
OFZ	181,6 ▲	2,97	177,6	202,6
Muni	204,8 ▲	1,34	189,7	211,2
Corp	222,9 ▲	0,52	206,2	219,7
Corp-10	218,7 ▼	-0,05	196,3	219,7
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	75 ▲	6	5	14 287
Muni	935 ▲	74	13	8 227
Corp	7 404 ▼	-9 033	1 375	28 528
Corp-10	642 ▲	108	19	4 316

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

Главные новости

По информации газеты Коммерсантъ, **ГАЗ объявил об условиях реструктуризации** облигационного займа на сумму 5 млрд руб., находящегося в состоянии технического дефолта, а также о текущем финансовом положении холдинга в презентации. По состоянию на 19 февраля финансовые обязательства ГАЗа составили 45 млрд руб. Из общей суммы долга 23 млрд руб. необходимо погасить в 1 квартале 2009 года, 36 млрд руб. – до конца 2009 года. Холдинг сообщает об отсутствии денежных средств для погашения краткосрочных обязательств и отсутствии незаложенного имущества. В 2009 году ГАЗ ожидает убыток от операционной деятельности в 2.7 млрд руб. В настоящее время ГАЗ ведет переговоры с банками-кредиторами, среди которых ВТБ, ВЭБ, Сбербанк, Газпромбанк, Абсолют банк, Альфа-банк, Коммерцбанк, Кредит Европа банк, Петрокоммерц, Райффайзенбанк, Сведбанк и Уралсиб о пролонгации кредитов минимум на 5 лет с двухлетней заморозкой выплат основного долга. Условиями реструктуризации облигационного займа предусматривается выкуп облигаций на 5 млрд руб. с рассрочкой платежа до конца 2010 года (выкуп будет проводиться в период заморозки основного долга по кредитам). Однако, предложение о реструктуризации действует только в случае согласия банков о пролонгации кредитов, которые могут не согласиться на невыгодные для них условия, что снижает вероятность реструктуризации займа по предлагаемому сценарию. /Коммерсант/

Основные события: вне рынка / на рынке

27.02.09 – пятница

- Привлечение **ОГК-5** кредита по ЕБРР: 120 млн евро на 12 лет

- Выплата купона: **Томская область-34037** (13.75%, 86.65 млн руб.), **Метзавод им. Серова** (8.75%, 87.26 млн руб.), **Амурметалл-02** (9.15%, 91.24 млн руб.)
- Оферта: **Мкапитал-01** (1.5 млрд руб.), **ТГК-6-Инвест-01** (2 млрд руб.), **МПБ-01** (3 млрд руб.)
- Погашение: **Метзавод им. Серова** (2 млрд руб.)
- Дата размещения краткосрочных бескупонных **ОБР № 4–08–21BR0–8 объемом 5 млрд руб.** – 5 марта, 59-го выпуска облигаций **г.Москвы** объемом 10 млрд руб. – 4 марта
- Новый купон: **ПЧРБ-Финанс-01** – 12.5% (предыдущий – 12.5%), **Эрконпродукт-01** – 17% (17%)
- Планы размещения **ВЭБ**ом валютных облигаций на 5 млрд долл. под LIBOR+1%, решение банка **Петрокоммерц** о выпуске облигаций серий 05-07 общим объемом 11 млрд руб.
- **Севкабель** в полном объеме выплатил купонный доход по облигациям серии 04 и в результате вышел из состояния технического дефолта.

Сегодня: 02.03.09 - понедельник

- **Аукцион ЦБ**: 3 мес., 15 млрд руб., мин. ставка 14.5% годовых

- Выплата купона: **КБК Черемушки-01** (13.3%, 46.4 млн руб.), **Ситроникс-2009** (7.875%, 7.875 млн долл.), **Калужская область-34002** (8.5%, 27.55 млн руб.), **Муниципальная инвестиционная компания-01** (15%, 37.4 млн руб.), **Магадан-31002** (10%, 8.97 млн руб.), **Мортон-РСО-01** (11.5%, 28.67 млн руб.)
- Погашение: **КБК Черемушки-01** (700 млн руб.), **Ситроникс-2009** (200 млн долл.)

Завтра: 03.03.09 - вторник

- **Аукцион ЦБ**: 5 недель, 75 млрд руб., мин. ставка 15% годовых

- Выплата купона: **Автомир-Финанс-01** (1%, 4.99 млн руб.), **ЦТК-05** (9.3%, 139.11 млн руб.), **ОМЗ-05** (8.8%, 65.82 млн руб.), **МИАН-Девелопмент-01** (13%, 129.64 млн руб.), **Банк Солидарность-01** (12.5%, 31.16 млн руб.), **Веха-Инвест-01** (14%, 48.87 млн руб.), **Рыбинский кабельный завод-01** (10.75%, 26.8 млн руб.), **Искрасофт-02** (13.3%, 19.9 млн руб.), **Ренессанс Капитал-01** (14.5%, 144.6 млн руб.), **Лебедянский-02** (23.6%, 88.26 млн руб.), **Уралэлектромедь-01** (8.25%, 123.42 млн руб.), **Макромир-Финанс-01** (14%, 69.81 млн руб.), **ТрансКонтейнер-01** (9.5%, 142.1 млн руб.), **ТГК-2-01** (10.95%, 168.55 млн руб.)
- Оферта: **Искрасофт-02** (цена – 101%, 300 млн руб.), **Лебедянский-02** (100%, call, 1.5 млрд руб.)

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Конъюнктура стабильна, сегодня предстоит уплата налога на прибыль

В пятницу обстановка на денежно-кредитном рынке была достаточно спокойной. MIACR вырос на 50 б.п. к предыдущему дню и составил 8.73%. Стоимость однодневных кредитов на рынке МБК – колебалась в в пределах 7.5% - 8.0% годовых. Объем сделок прямого репо в ЦБ вчера снизился со 149 млрд руб. до 124.6 млрд руб. при спросе 159 млрд руб. Центробанк продолжает ограничивать доступность рублевого рефинансирования: лимит первого аукциона репо сегодня понижен со 125 млрд до 100 млрд руб.

Объем рублевой ликвидности изменился незначительно – корсчета выросли на 8.9 млрд руб. до 451.2 млрд руб., объем депозитов увеличился на 24.3 млрд руб. до 145,7 млрд руб. Сегодня мы увидим сокращение объема ликвидности – банкам предстоит уплата налога на прибыль, объем которой может составить 80-90 млрд руб. Сегодня ЦБ проводит аукцион по размещению трехмесячных средств под минимальную ставку 14.5%, объем предложения невысокий – всего 15 млрд руб.

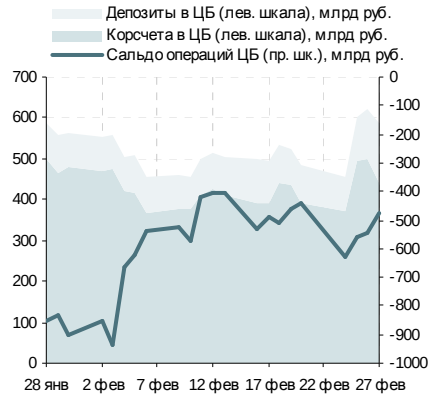
Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

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

Источник: ЦБ, Фонд ЖКХ

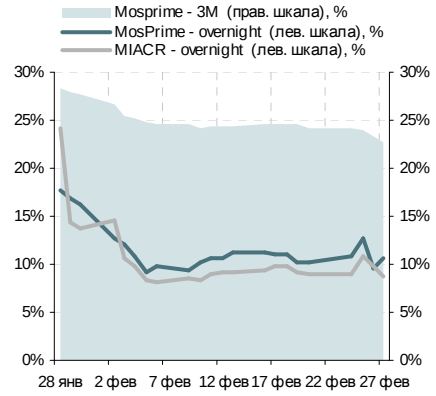
** Лимит первого аукциона*

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



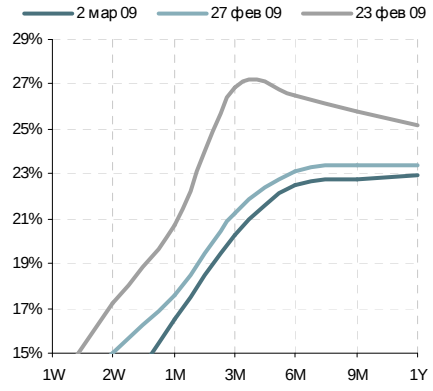
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

День технического роста

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

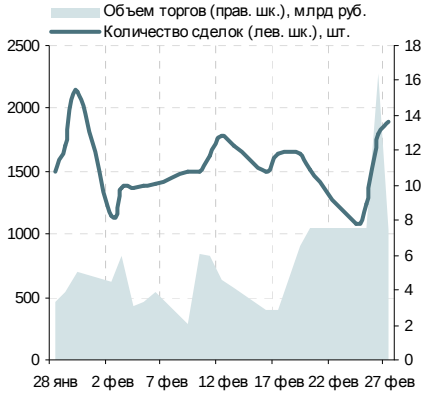
Пятница была последним днем месяца, поэтому цены большинства облигаций росли. Активность была на уровне выше среднего, объем торгов корпоративными облигациями составил более 7 млрд руб. Наиболее сильные ценовые движения (до 10-20 п.п.) происходили во втором-третьем эшелоне – участники рынка проводили большое количество технических сделок для поднятия котировок низколиквидных бумаг. Наиболее ликвидные бумаги второго эшелона прибавили в цене в пределах 100 б.п.: Урса-Банк-8 (+25 б.п., 20.12%), Система-1 (+10 б.п., 19.7%), ОГК-2 (+79 б.п., 24.11%). Интерес к голубым фишкам был невысок, спросом пользовались ГидроОГК-1 (+90 б.п., 19.78%), Газпром-4 (+6 б.п., 11.51%). На сегодняшних торгах мы ожидаем возврата котировок большинства бумаг к рыночным уровням. В меньшей степени снижение затронет качественные облигации второго эшелона, спрос на которые стабилен на протяжении последних недель.

Календарь ближайших оферт и погашений

Дата	Событие	Выпуск (ММВБ)	Объем выпуска, млн руб.	Текущий купон, %	Новый купон, %	Ближайший выкуп
2 мар	Погашение	Черемушки	700			
3 мар	Оферта	Искрасофт2	300	13,30%	13,30%	02.03.10
3 мар	Оферта	Лебедянский-2	1 500	23,60%	-	-
4 мар	Оферта	Мортон-01	500	11,50%	12,00%	03.03.10
4 мар	Оферта	ММ-Фин 01	1 000	14,00%	-	-
5 мар	Оферта	Рыбкаб-1	1 000	10,75%	19,00%	04.03.10
5 мар	Погашение	РусТекс 2	1 000			
6 мар	Погашение	ТалостоФ-1	1 000			
6 мар	Оферта	ВБД ПП 3об	5 000	9,30%	15,00%	03.09.10
9 мар	Оферта	МИА-3об	1 500	7,95%	7,95%	06.09.10
10 мар	Погашение	ЮТэйр-Ф 02	1 000			
10 мар	Оферта	МИАН-Дев-1	2 000	13,00%	13,00%	02.03.10
11 мар	Оферта	ЛОМО 03	1 000	15,50%	18,50%	11.03.09
11 мар	Погашение	SU27026RMFS2	16 000			
12 мар	Погашение	МаксиГ 01	3 000			
12 мар	Оферта	Веха-Инв-1	700	14,00%	-	-
13 мар	Оферта	Эрконпрод1	1 200	17,00%	17,00%	31.03.09
13 мар	Оферта	ТрансКонт1	3 000	9,50%	16,50%	12.03.10
13 мар	Оферта	ПЧРБ-Фин1	1 250	12,50%	12,50%	09.03.11
13 мар	Оферта	ГрадостИн1	450	11,00%	11,00%	12.03.10
16 мар	Оферта	Система-01	6 000	9,45%	19,00%	15.03.10
16 мар	Оферта	ГЛОБЭКС 01	2 000	10,00%	9,00%	15.03.10
17 мар	Оферта	НИТОЛ 02	2 200	11,75%	11,75%	15.12.09

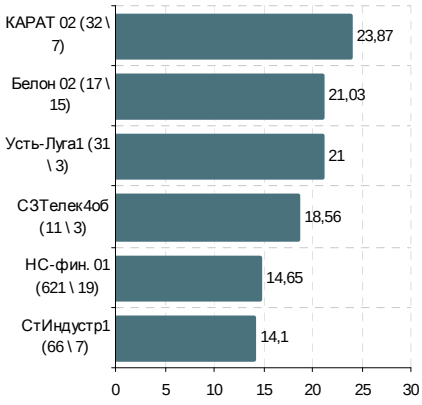
Источник: ММВБ

Торги корпоративными облигациями



Источник: ММВБ

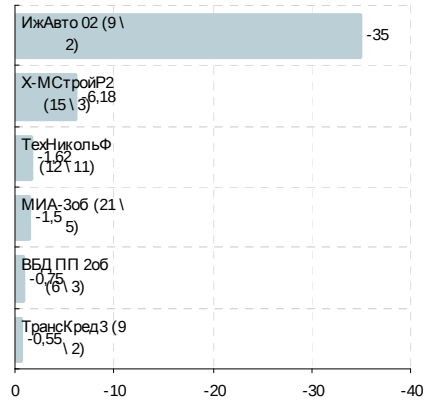
Корпораты: лидеры роста цены (б.п.)*



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

Источник: ММВБ

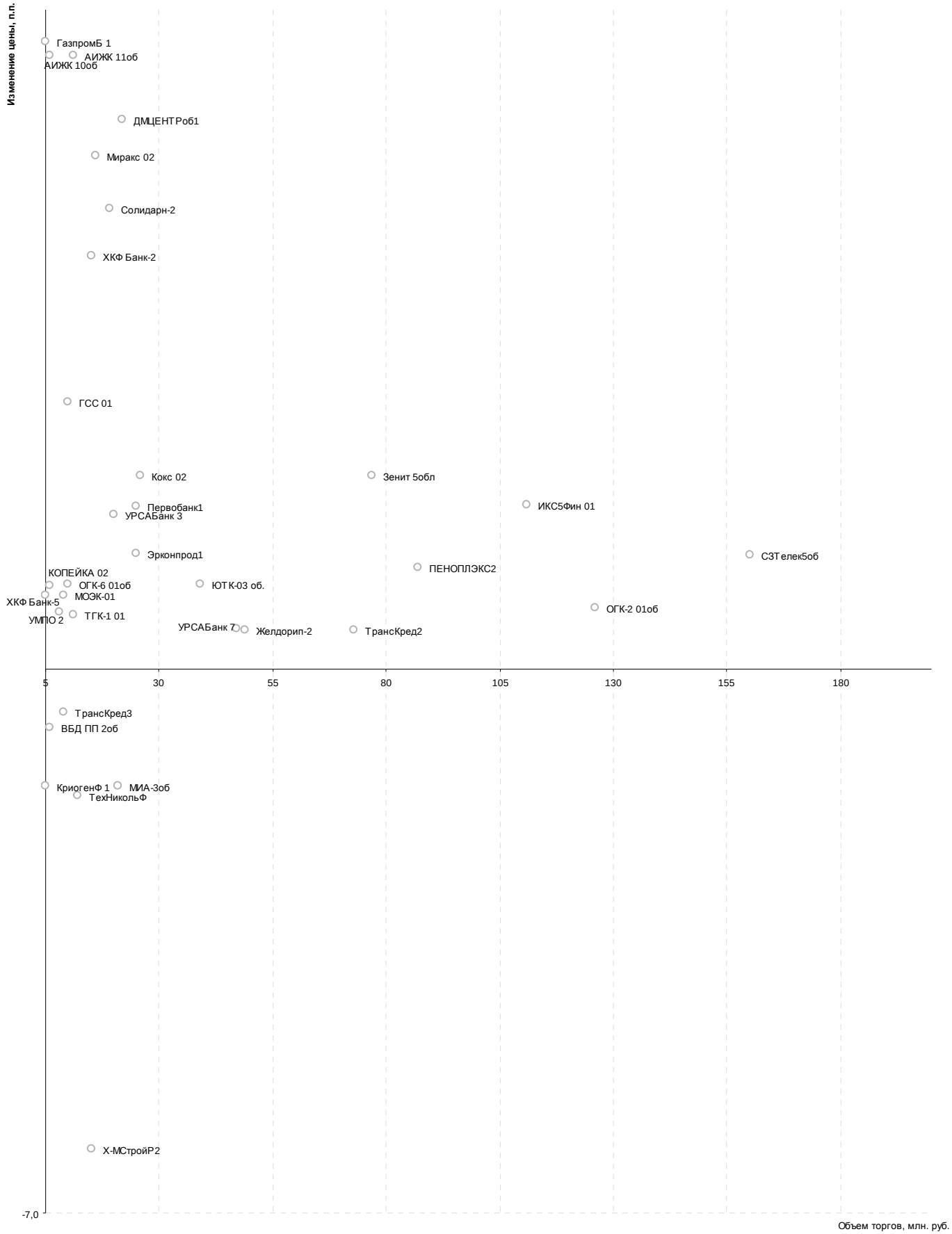
Корпораты: лидеры падения цены (б.п.)*



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

Источник: ММВБ

Рублевые облигации – лидеры роста и падения*

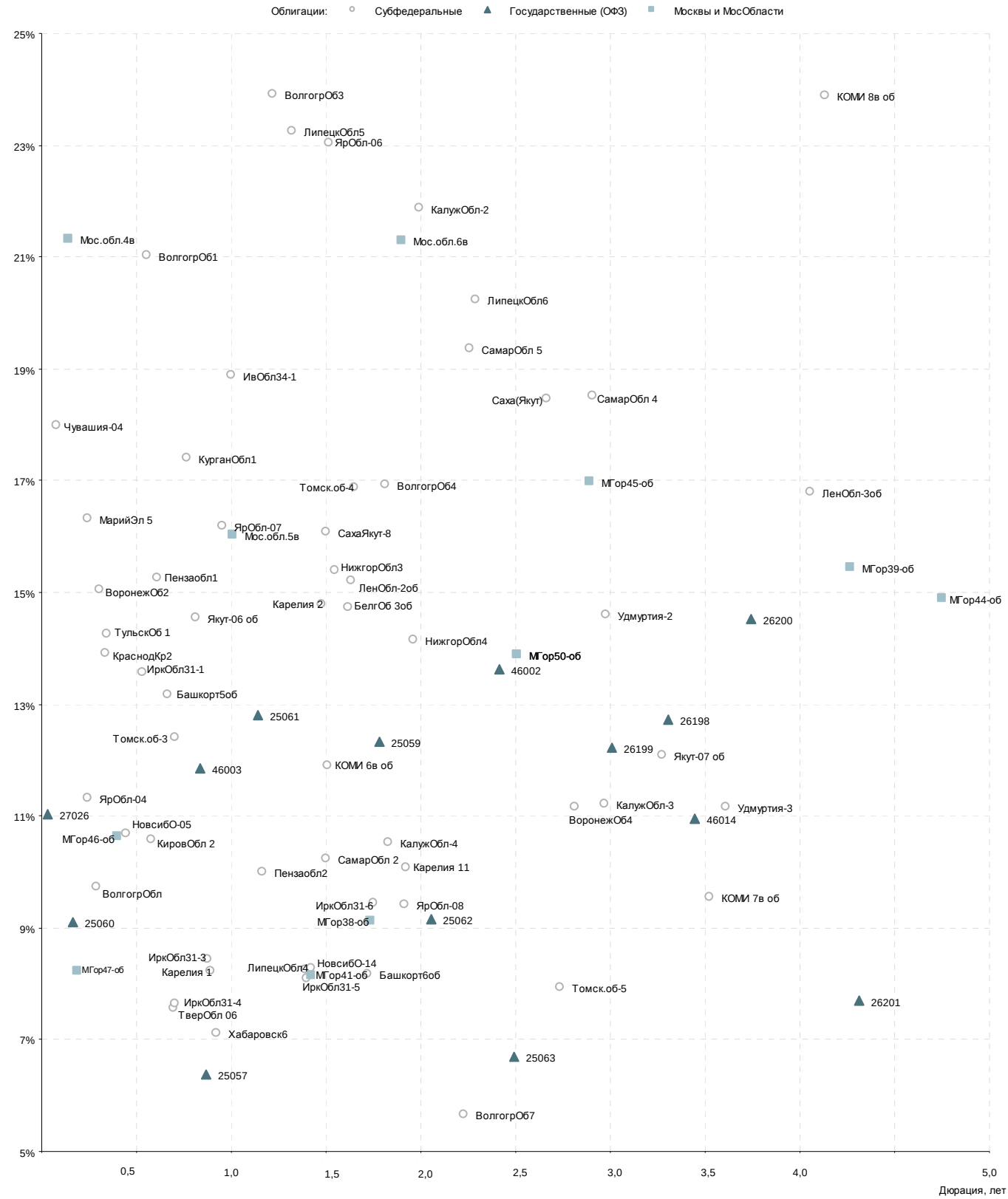


** На графике отражаются только корпоративные облигации, по которым за вчерашний день: объем торгов превысил 5 млн руб. , движение цены превысило 50 б.п.*
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

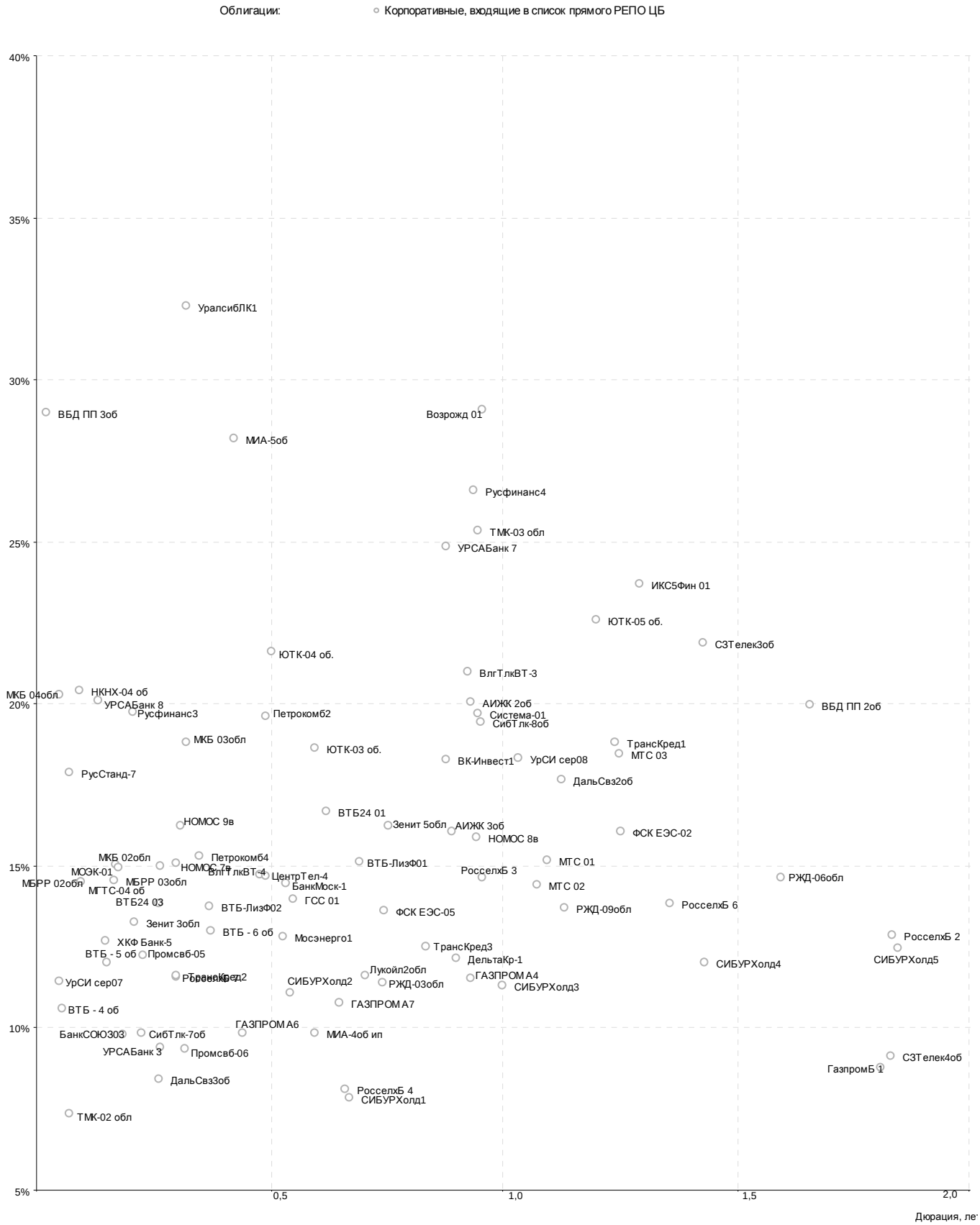
02.03.2009

Рублевые государственные и субфедеральные облигации



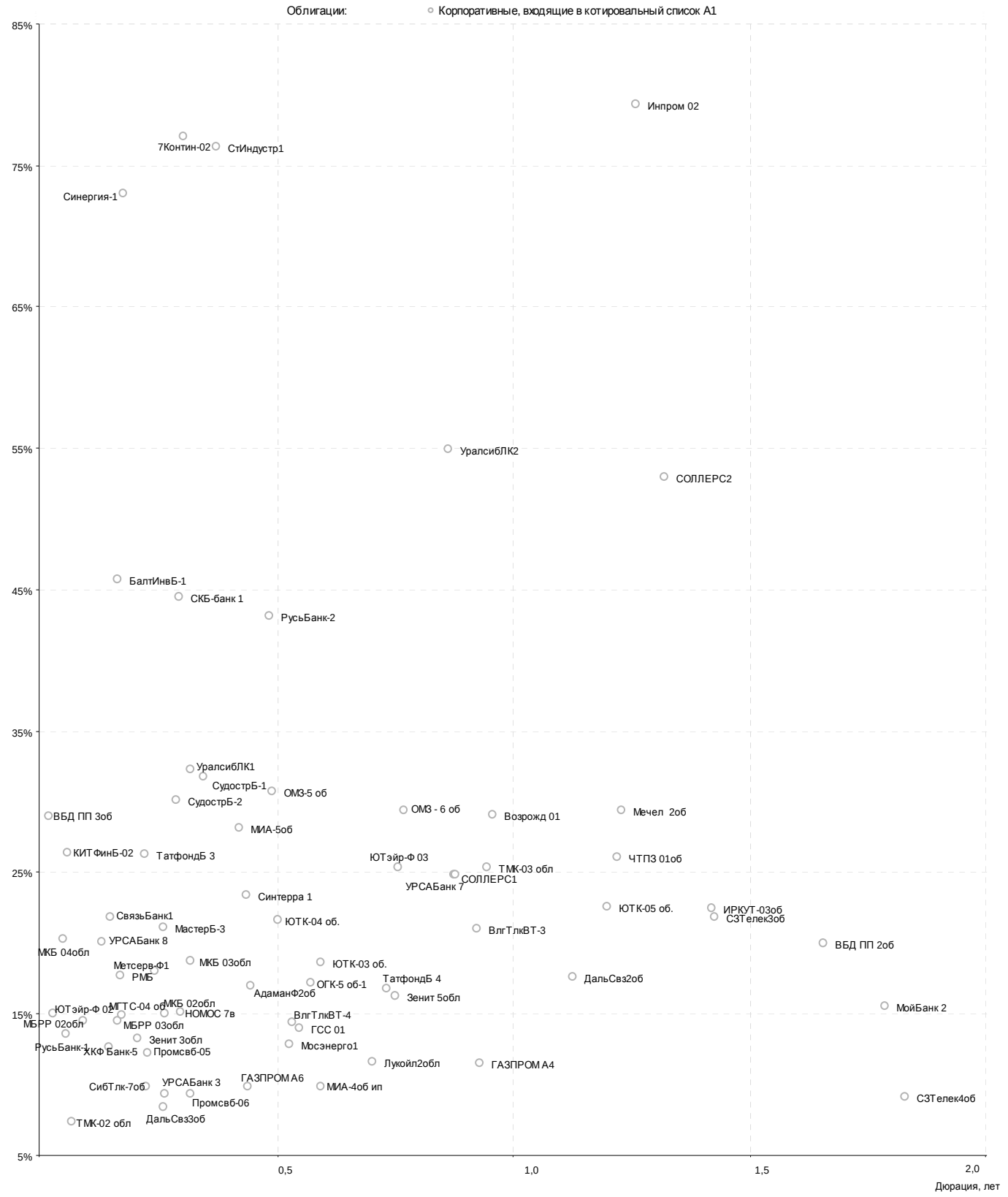
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые корпоративные облигации – список РЕПО ЦБ



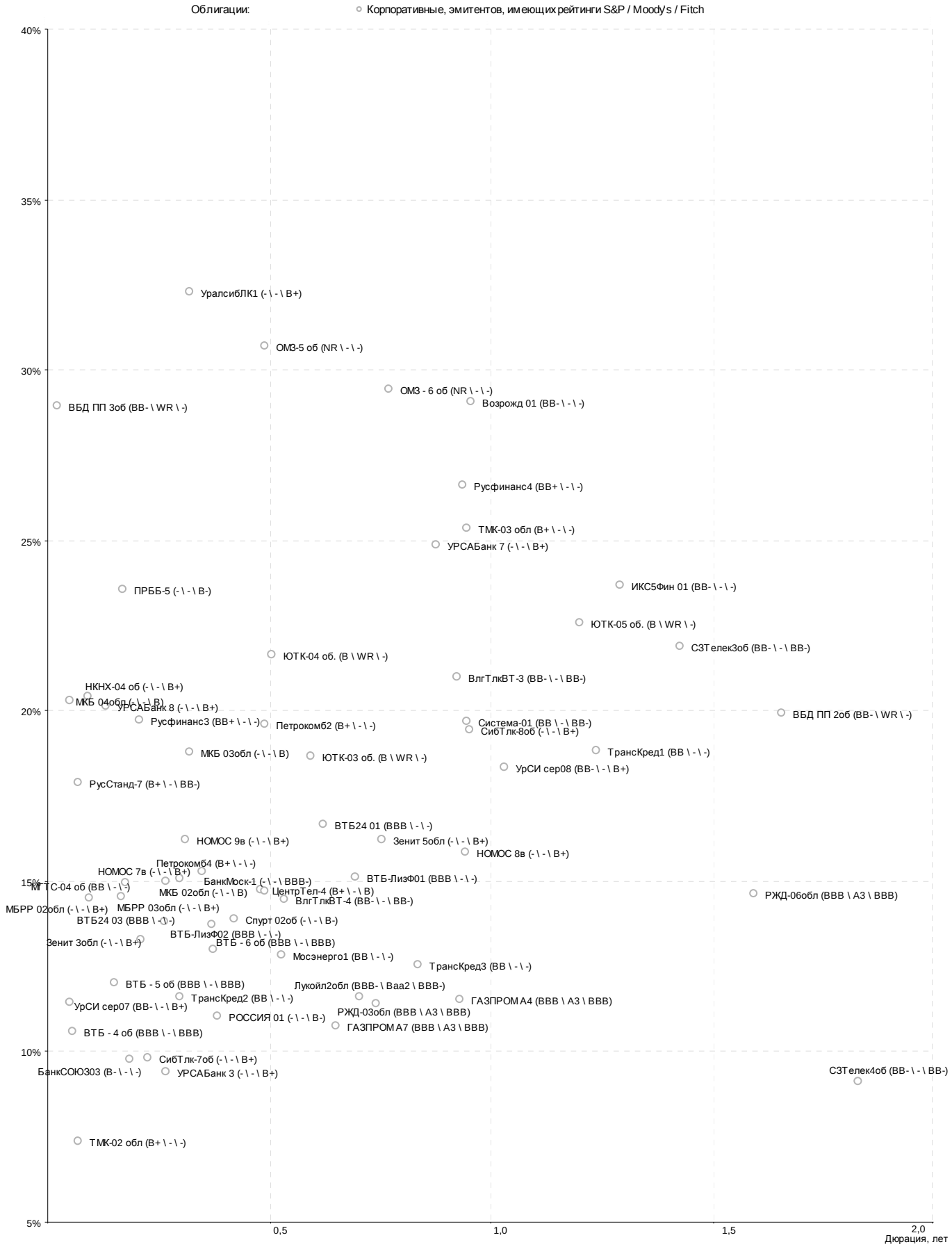
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые корпоративные облигации – котировальный список «А1»



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

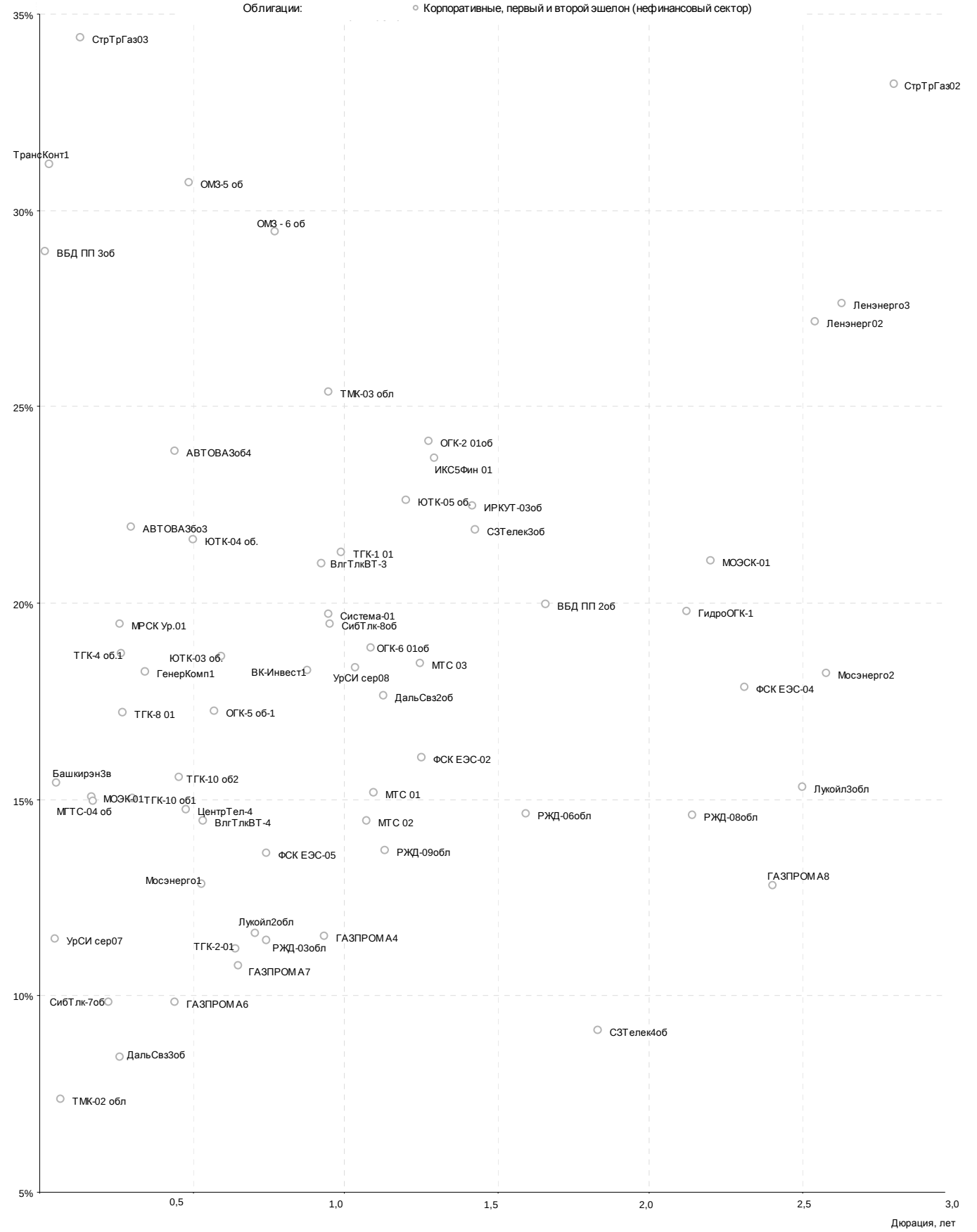


Источник: ММВБ, S&P, Moody's, Fitch? Банк ЗЕНИ,

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

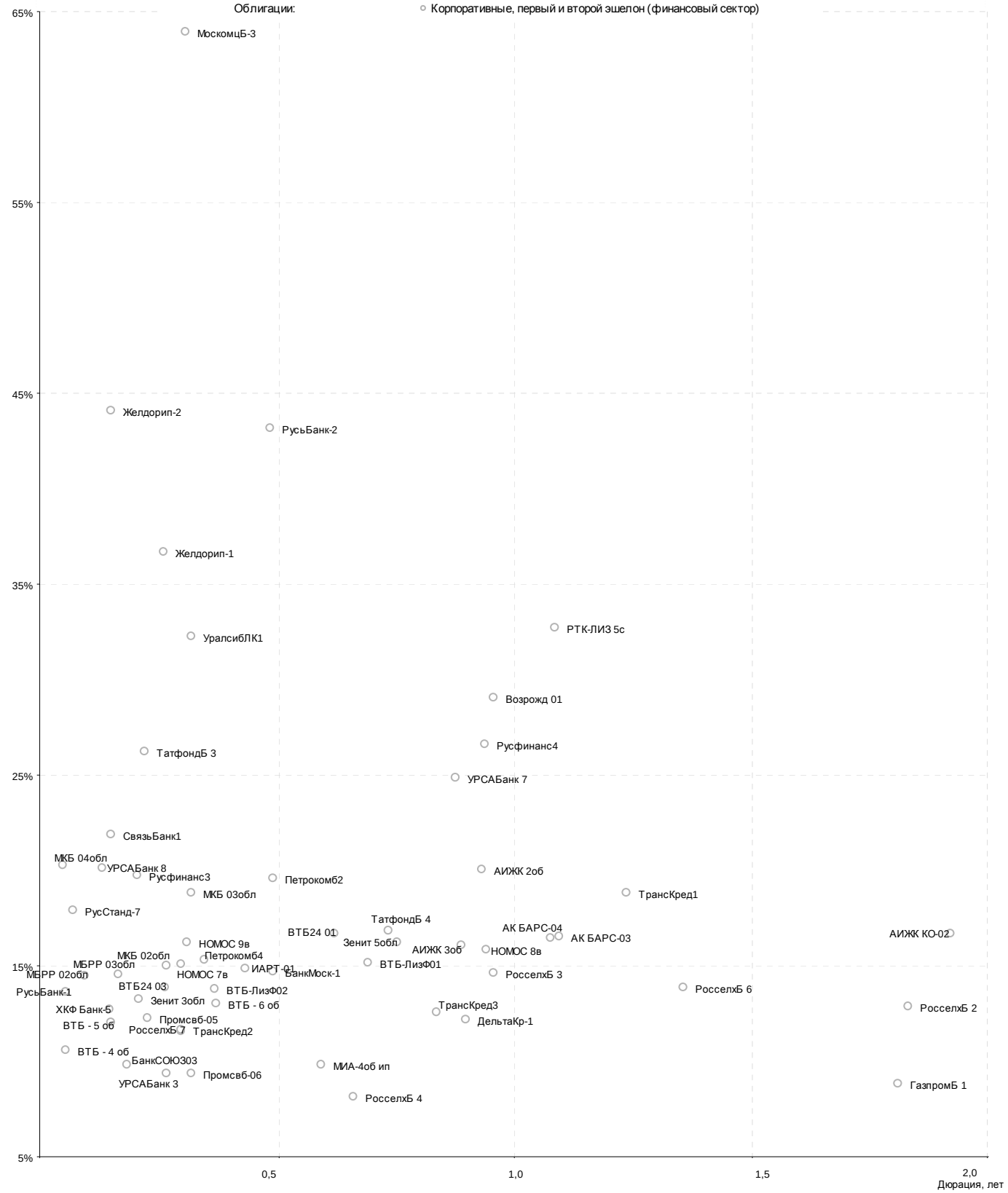
02.03.2009

Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон



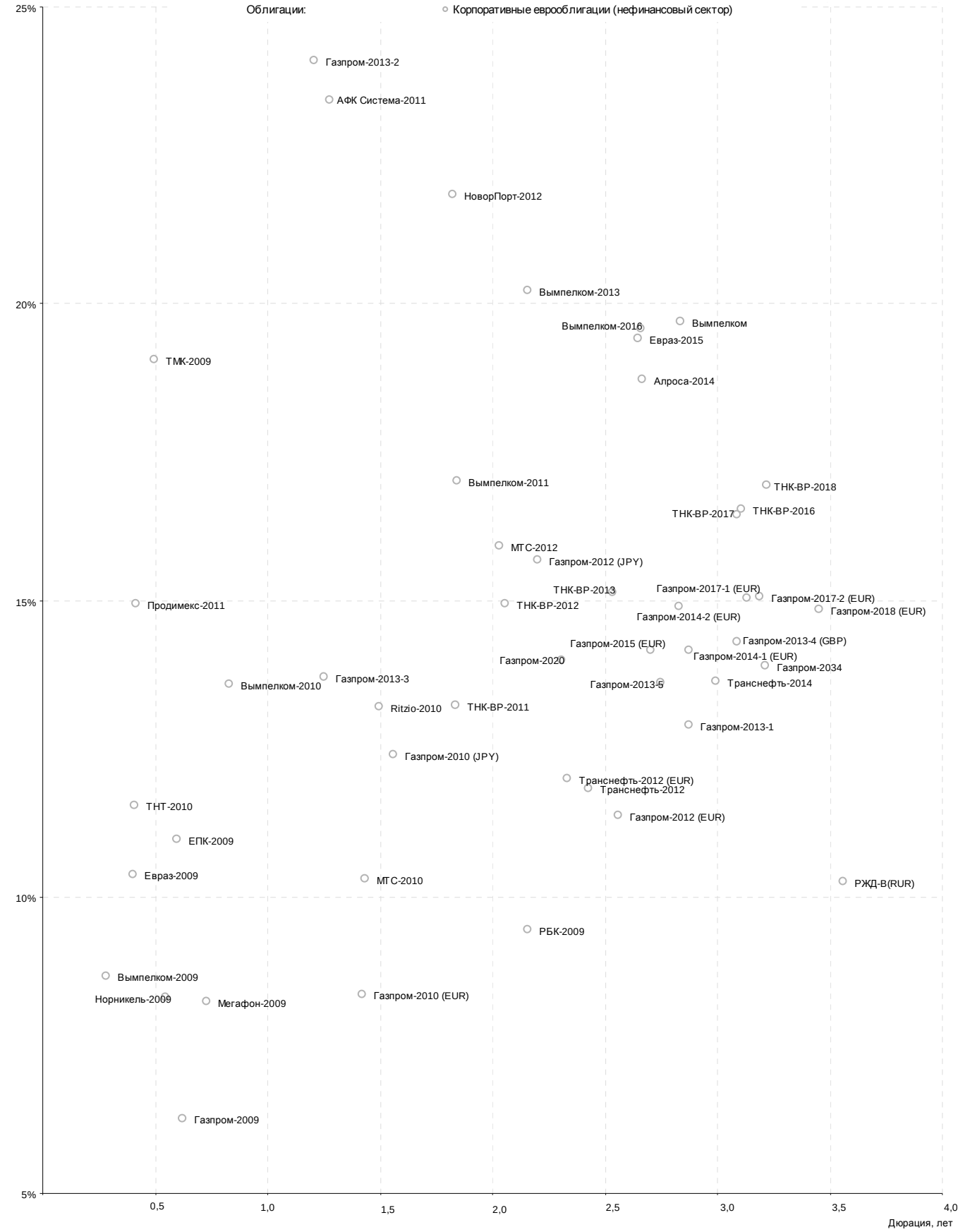
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Еврооблигации – нефинансовый сектор

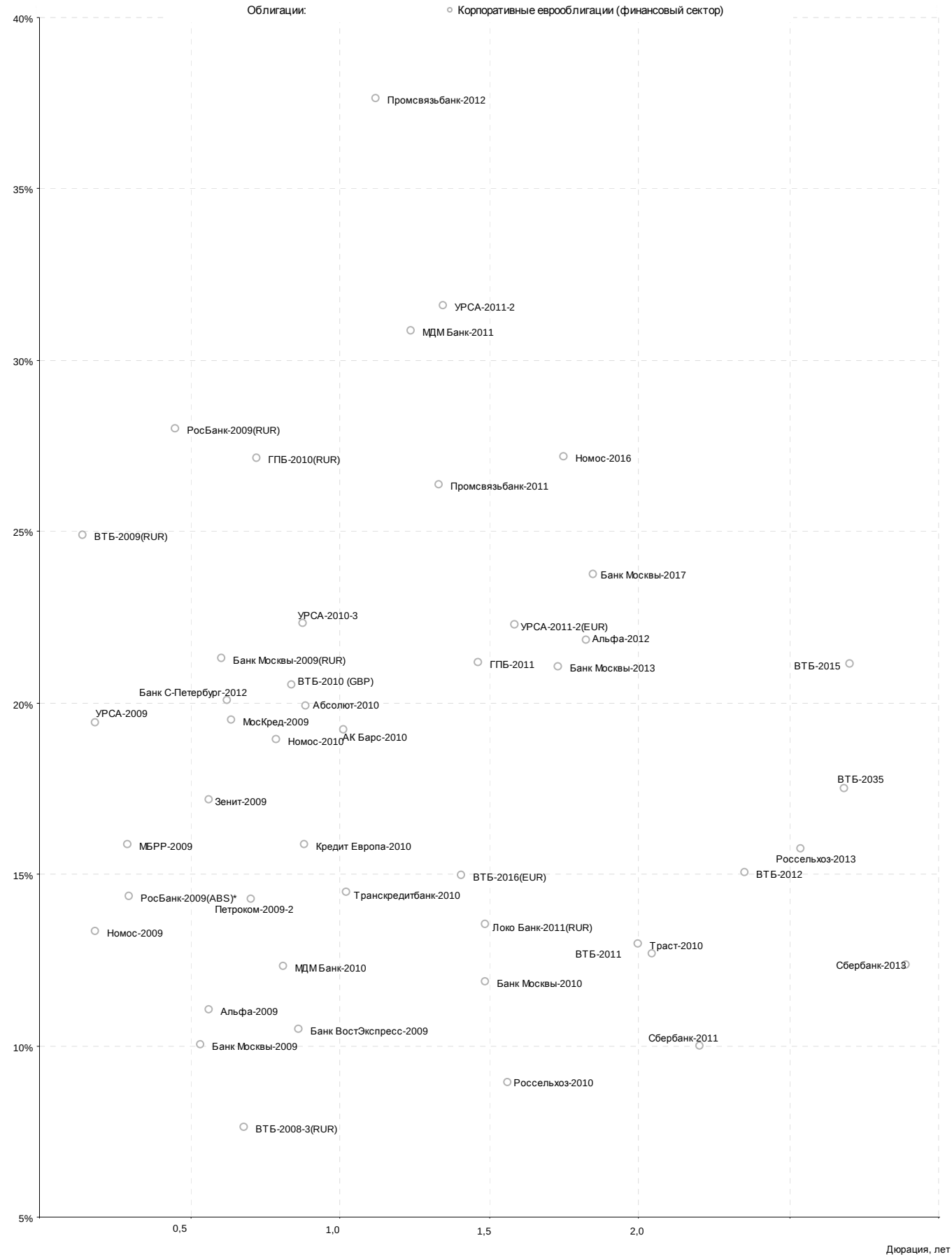


Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

02.03.2009

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

02.03.2009

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	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.