ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Денежно-кредитный рынок /стр. 3/

- Ситуация с ликвидностью улучшилась. Ставки ниже.

Российский долговой рынок /стр. 4/

- Спад активности после коррекции

Приложения: российский долговой рынок /стр. 5/

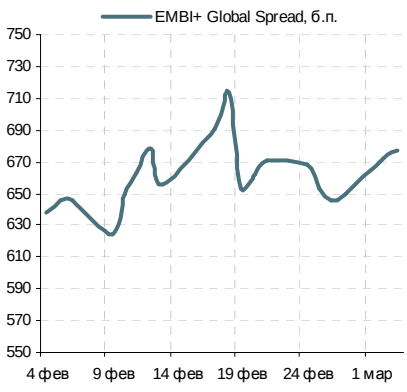
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 12/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2,89	0,02	2,06	4,09
UST 10Y-2Y sprd	200	1	123	262
EMBI+ Glob. sprd	677	5	299	865
EMBI+Rus sprd	682	17	196	860
Russia'30 yield	10,13	-0,01	0,06	0,13
Денежный рынок				
Libor-3m	1,27	0,00	1,08	4,82
Euribor-3m	1,80	-0,01	1,80	5,39
MosPrime-3m	22,62	-0,13	7,56	29,17
Корсчета в ЦБ	440,2	15,1	365	1053
Депозиты в ЦБ	121,2	-15,9	62	677
NDF RU 3m	23,3	0,9	7	71
Валютный рынок				
USD/RUB	36,208	-0,011	26,13	36,34
EUR/RUB	45,328	-0,166	34,15	46,88
EUR/USD	1,252	-0,005	1,25	1,44
Корзина ЦБ	40,312	-0,081	30,40	40,57
Фондовые индексы				
RTS	540,7	0,25%	498	1722
Dow Jones	6726,0	-0,55%	6726	11715
DJ Euro Stoxx 50	1642,6	-1,69%	1643	2925
Nikkei 225	7291,0	0,85%	7163	13073
Shanghai Comp.	2198,1	6,12%	1707	2523
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	42,2	0,14%	32	102
Нефть Brent	43,0	0,51%	34	105
Золото	912,4	-0,32%	710	997
Медь	2916,0	4,07%	2136	5285
CRB Index	203,7	1,66%	200	401

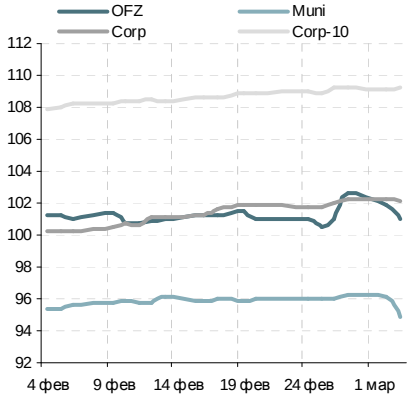
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

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	101,0	-0,88	98,0	109,4
Muni	94,9	-1,18	91,5	105,1
Corp	102,2	-0,06	97,6	108,9
Corp-10	109,3	0,12	103,1	115,2
Total Return				
OFZ	178,7	-1,50	177,6	202,4
Muni	201,7	-2,79	189,7	211,2
Corp	223,1	-0,16	206,2	219,7
Corp-10	218,9	0,26	196,3	219,7
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	85	-53	5	14 287
Muni	280	-398	13	8 227
Corp	2 156	-2 726	1 375	28 528
Corp-10	303	101	19	2 970

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

Главные новости

По данным газеты Коммерсантъ, **АвтоВАЗ** остановил конвейер вследствие перебоев с поставками автокомпонентов со стороны группы **СОК,** обеспечивающей до 40% потребностей завода. Причиной остановки производства называется несогласие СОКа с условиями отгрузки, в соответствии с которыми с февраля АвтоВАЗ оплачивает 30% стоимости автокомпонентов деньгами, а остальные 70% - векселями. Сложившуюся ситуацию, помимо недовольства СОКа условиями оплаты, вполне могло спровоцировать замораживание переговоров между СОКом и АвтоВАЗом об обмене ИжАвто на дилерский холдинг Лада-Сервис. Тем не менее, снижение потребностей АвтоВАЗа в автокомпонентах в условиях уменьшения продаж автомобилей, заинтересованность СОКа в сотрудничестве с АвтоВАЗом и возможности АвтоВАЗа диктовать условия в процессе переговоров по сделке обмена могут ускорить принятие СОКом решения возобновить поставки, даже без полного удовлетворения выдвигаемых требований. /Коммерсантъ/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 03.03.09 – вторник

- **Аукцион ЦБ**: 5 недель, 75 млрд руб., мин. ставка 15% годовых, размещено 74.95 млн руб., ставка отсечения – 15.56%, средневзвешенная ставка – 16.64%
- Открытие банком Глобэкс кредитной линии **ТГК-1** на сумму 2 млрд руб.

- 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.)
- Новый купон: **Якутскэнерго-02** – 17% (предыдущий – 8.59%)
- Технический дефолт по купону и оферте: **Искрасофт-02**

Сегодня: 04.03.09 - среда

- **Возврат средств ЦБ**: 77.4 млрд руб.
- **Возврат средств ЖКХ**: 30 млрд руб.

- Выплата купона: **Санкт-Петербург-26001** (10.51%, 31.44 млн руб.), **Медведь-Финанс-01** (15.1%, 28.2 млн руб.), **ГТ–ТЭЦ Энерго-04** (10.71%, 106.8 млн руб.), **Банк Возрождение-01** (8.95%, 133.89 млн руб.), **Конти-Рус-01** (18%, 33.7 млн руб.), **ВБД ПП-03** (9.3%, 231.9 млн руб.), **Банк Москвы-2011 (LPN)** (6.253%, 15.6 mln CHF), **РТМ-2011 (CLN)** (12%, 4.2 млн долл.)
- Доразмещение: **Москва-59** (15 млрд руб.)
- Оферта: **Макромир-Финанс-01** (1 млрд руб.), **Мортон-РСО-01** (500 млн руб.)
- Решение о размещении: **Южная фондовая компания-01** (900 млн руб., 5 лет)

Завтра: 05.03.09 - четверг

- Выплата купона: **Русский текстиль-02** (12.75%, 25.4 млн руб.), **Республика Коми-35008** (8%, 39.9 млн руб.), **Транснефть-2014** (LPN) (5.67%, 36.86 млн долл.), **Банк Спурт-02** (13.25%, 33 млн руб.), **Amelside-2010** (CLN) (22%, 3.9 млн долл.), **Финансы-А.П.И.-01** (11%, 23.9 млн долл.), **Градострой-Инвест-01** (11%, 24.7 млн руб.)
- Доразмещение: **Банк России 4-08-21BRO-8** (100 млрд руб.)
- Оферта: **Рыбинский кабельный завод-01** (1 млрд руб.), **Amelside-2010** (CLN) (100%, call, 71.1 млн долл.)
- Погашение: **Русский текстиль-02** (1 млрд руб.)
- Размещение: **МБРР-04** (5 млрд руб.)

Денежно-кредитный рынок

Ситуация с ликвидностью улучшилась. Ставки ниже.

После налоговых выплат в начале недели ситуация на денежно-кредитном рынке стала спокойнее. MIACR снизился до 8.46%, ставки на межбанковском рынке колебались в пределах 8%-9%. Объем репо с ЦБ на вчерашнем утреннем аукционе составил 166 млрд руб. при лимите 175 млрд руб. и спросе 196 млрд руб. Сегодня лимит первого аукциона установлен на уровне 125 млрд руб. Объем рублевой ликвидности немного вырос – корсчета увеличились с 425 млрд руб. до 440 млрд руб., остатки на депозитах сократились с 121 млрд руб. до 116 млрд руб. На вчерашнем аукционе по предоставлению беззалоговых средств сроком на 5 недель ЦБ разместил 74,95 млрд руб. под средневзвешенную ставку 16.64% (минимальная ставка – 15%). Курс рубля к бивалютной корзине продолжает колебаться в районе 40.40-40.60.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

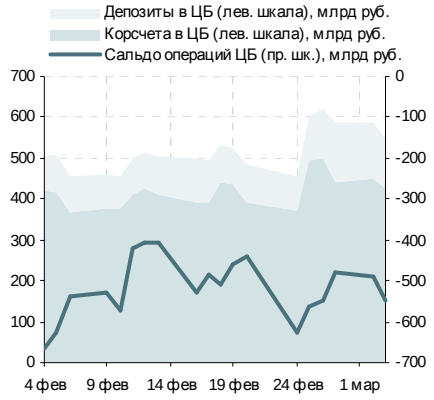
Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов		РЕПО с ЦБ, млрд руб.	
			Лимит*	Объем
Пятница			125	124,6
Понедельник	Аукцион ЦБ	15 млрд руб.,3 месяца, минимальная ставка 14.5%. Размещено 14.3 млрд руб. под 16.93%.	100	92,3
	Уплата налогов	Налог на прибыль. Оценка размера платежей 80-90 млрд руб.		
Вторник	Аукцион ЦБ	75 млрд руб., 5 недель., минимальная ставка 15%. Размещено 74.95 млрд руб., ставка отсечения –15.56%, средневзвешенная ставка –16.64%	175	166
Среда	Поступления от аукционов ЦБ	От беззалоговых аукционов, проведенных 2 и 3 марта.	125	
	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*

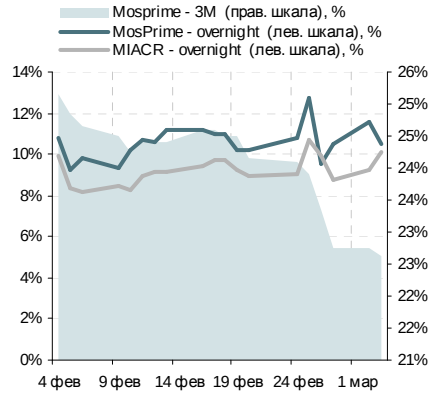
Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



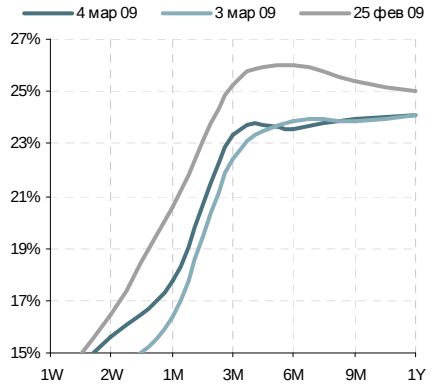
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Спад активности после коррекции

Активность инвесторов на вчерашних торгах была минимальной. Объем торгов корпоративными облигациями составил немногим больше 2 млрд руб. Котировки по всем сегментам продолжают снижаться, среди корпоратов сильные продажи прошли по облигациям Россельхозбанк-3 (-190 б.п., 13.57%), ИКС-5-Финанс-1 (-261 б.п., 27.4%), ЧТПЗ (-598 б.п., 33.95%), хотя в среднем котировки по большинству бумаг опустились на 20-50 б.п.

Также отметим резкое снижение по облигациям Москвы и Мособласти: Москва-41 (-800 б.п., 14.99%), Мособласть-5 (-17 п.п., 40.42%) – последняя бумага представляется нам перепроданной, доходность выше 40% годовых для облигации с дюрацией чуть меньше года слишком высока для эмитента уровня МО.

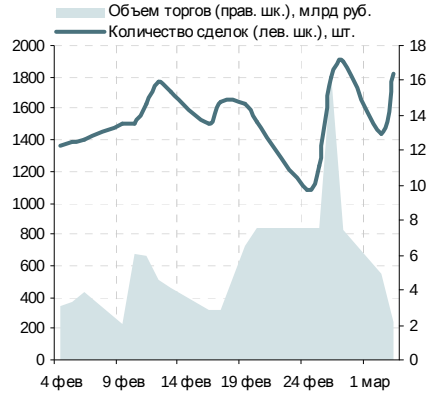
Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Календарь ближайших оферт и погашений

Дата	Событие	Выпуск (ММВБ)	Объем выпуска, млн руб.	Текущий купон, %	Новый купон, %	Ближайший выкуп
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%	15,00%	03.09.2010
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
11 мар	Оферта	ЛОМО 03	1 000	15,50%	18,50%	11.03.2009
11 мар	Погашение	SU27026RMFS2	16 000			
12 мар	Погашение	МаксиГ 01	3 000			
12 мар	Оферта	Веха-Инв-1	700	14,00%	14,00%	02.03.2010
13 мар	Оферта	Эрконпрод1	1 200	17,00%	17,00%	31.03.2009
13 мар	Оферта	ТрансКонт1	3 000	9,50%	16,50%	12.03.2010
13 мар	Оферта	ПЧРБ-Фин1	1 250	12,50%	12,50%	09.03.2011
13 мар	Оферта	ГрадостИн1	450	11,00%	11,00%	12.03.2010
16 мар	Оферта	Система-01	6 000	9,45%	19,00%	15.03.2010
16 мар	Оферта	ГЛОБЭКС 01	2 000	10,00%	9,00%	15.03.2010
17 мар	Оферта	НИТОЛ 02	2 200	11,75%	11,75%	15.12.2009
18 мар	Оферта	ДГК-01	5 000	10,50%	10,50%	18.03.2011
19 мар	Оферта	УрСИ сер07	3 000	8,40%	-	-

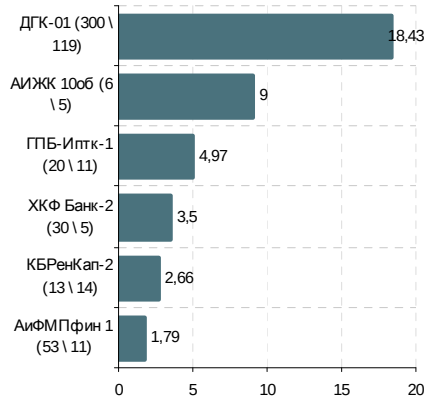
Источник: ММВБ

Торги корпоративными облигациями



Источник: ММВБ

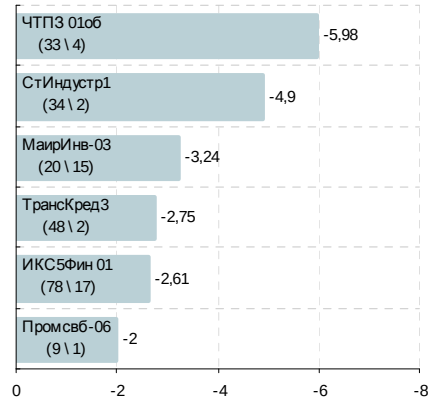
Корпораты: лидеры роста цены (б.п.)*



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

Источник: ММВБ

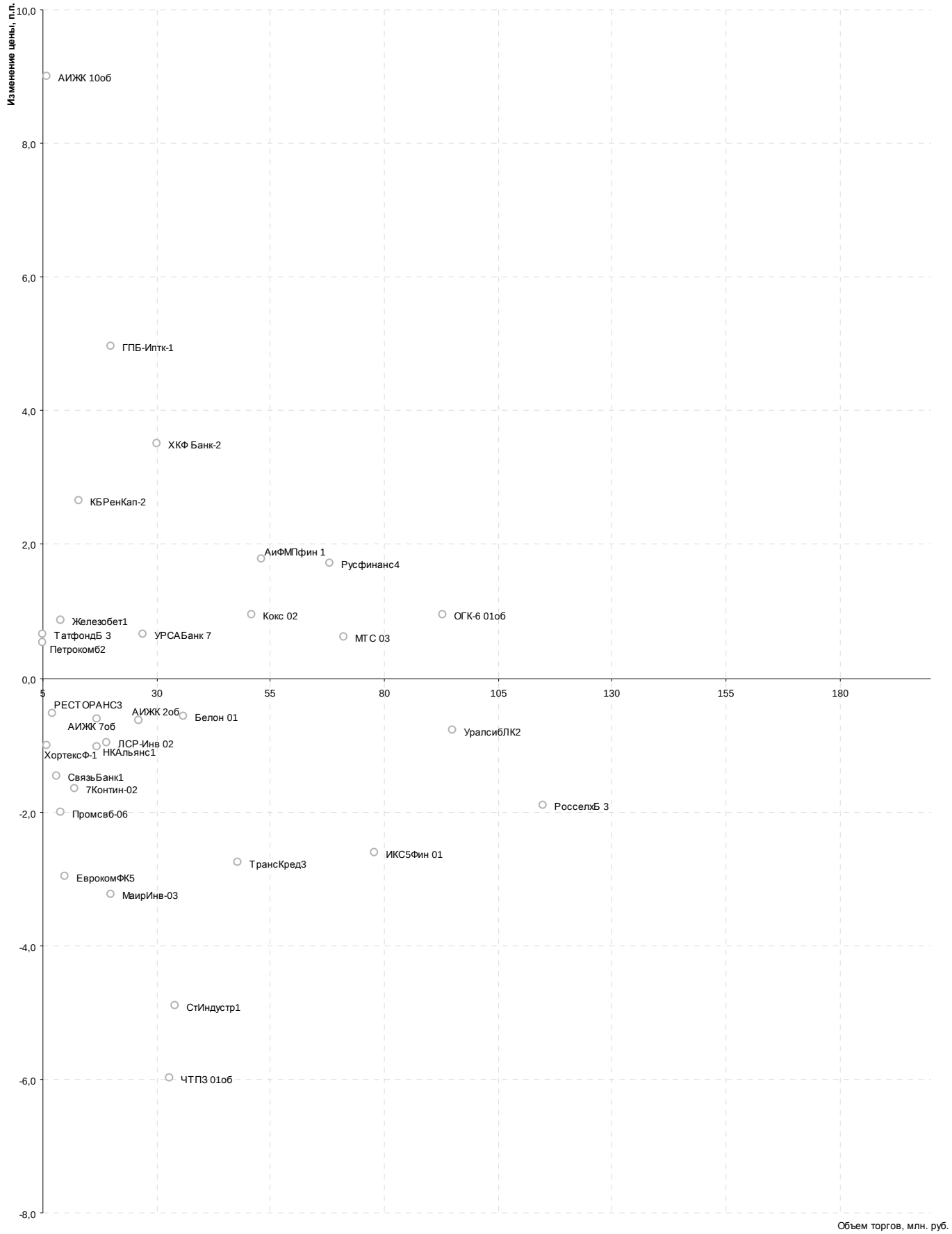
Корпораты: лидеры падения цены (б.п.)*



** 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*

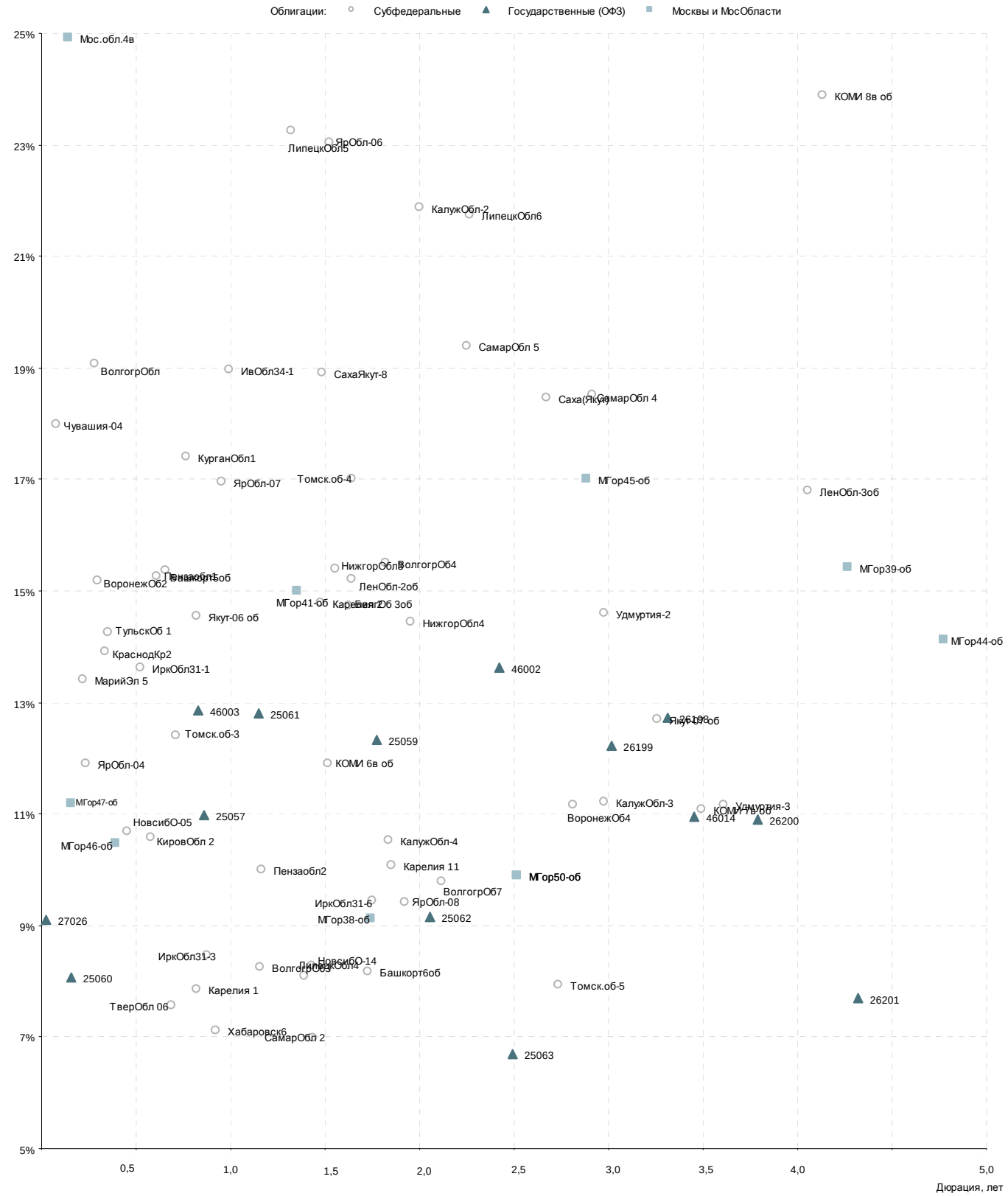


** На графике отражаются только корпоративные облигации, по которым за вчерашний день: объем торгов превысил 5 млн руб. , движение цены превысило 50 б.п.*
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

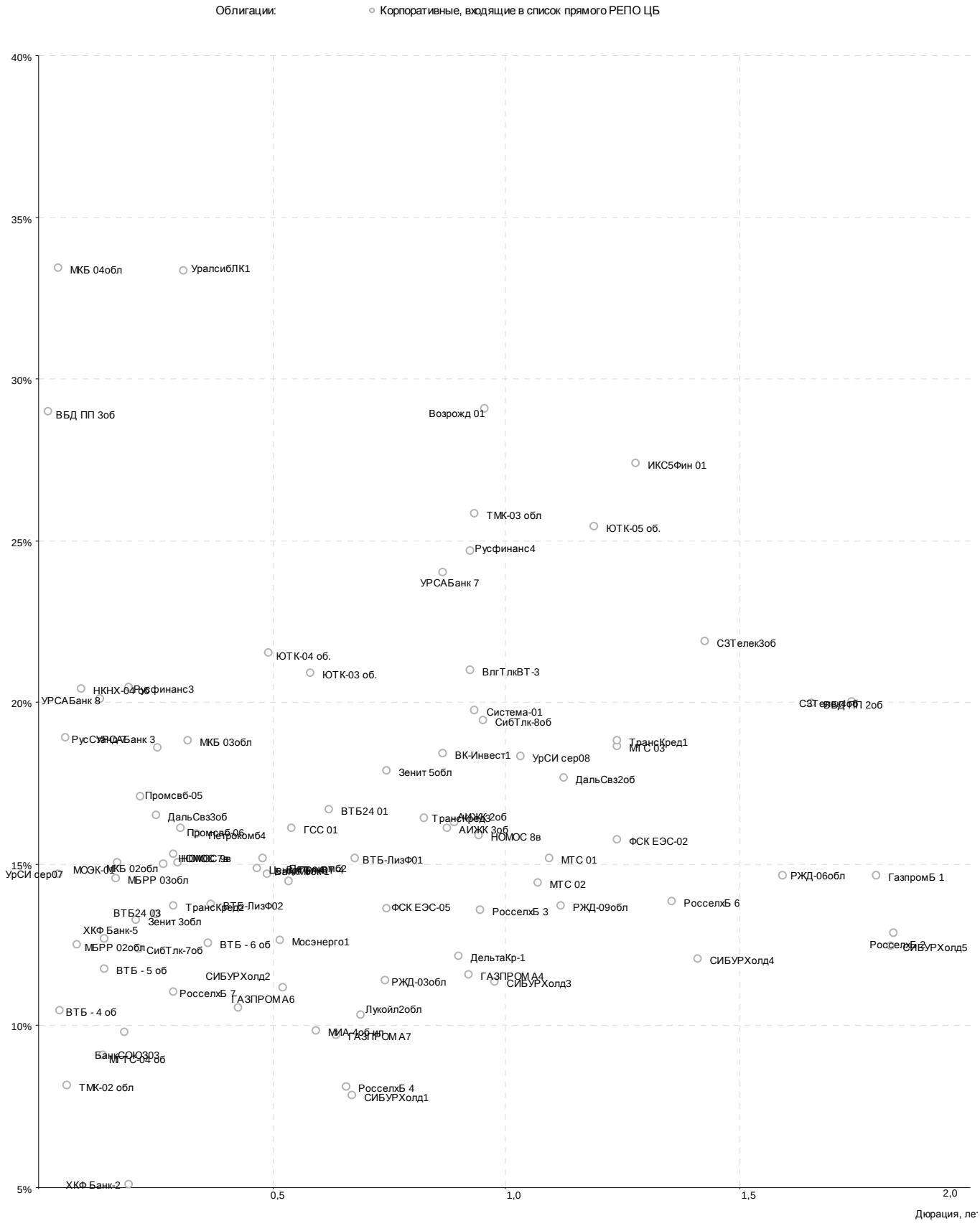
04.03.2009

Рублевые государственные и субфедеральные облигации



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

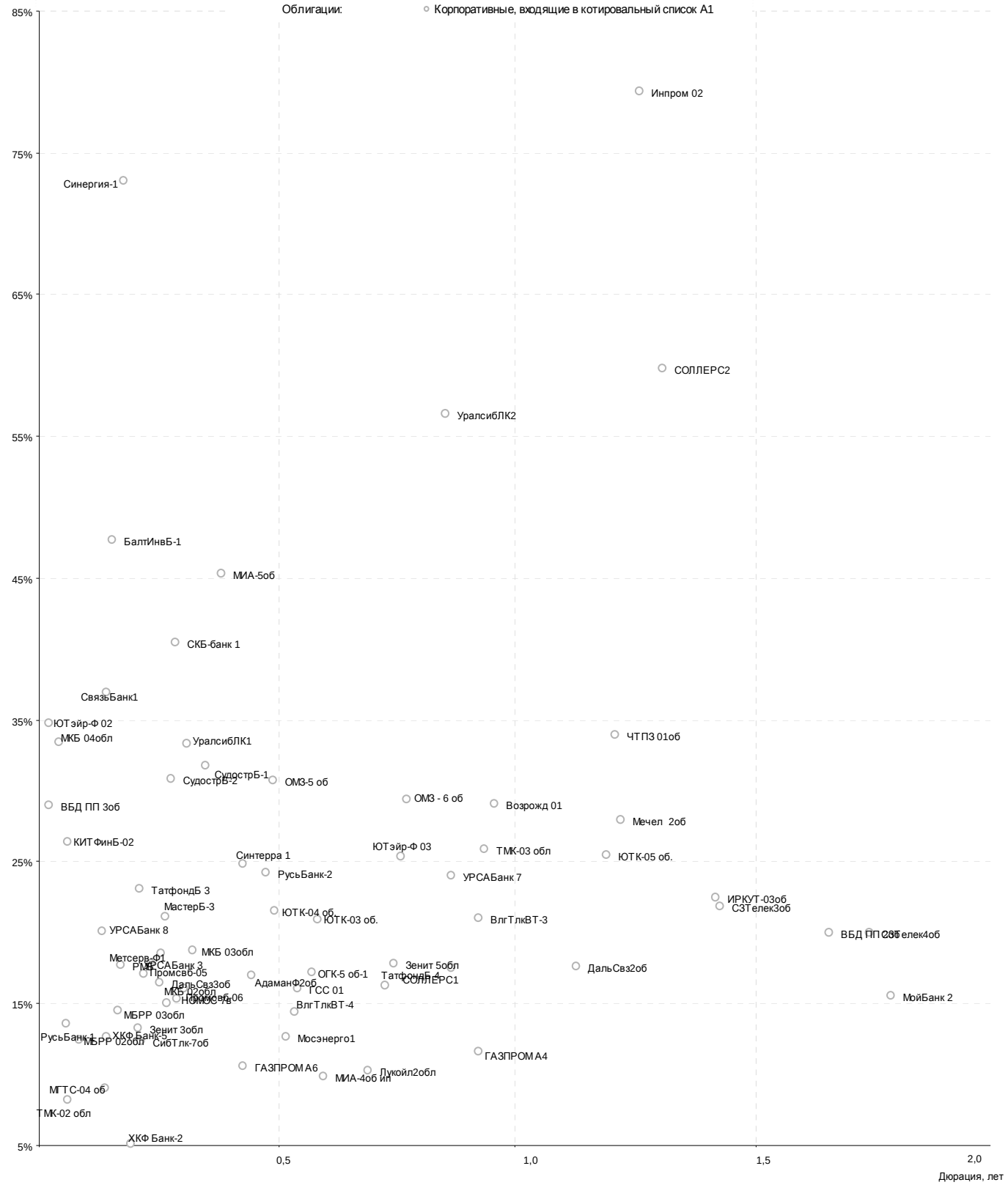
Рублевые корпоративные облигации – список РЕПО ЦБ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

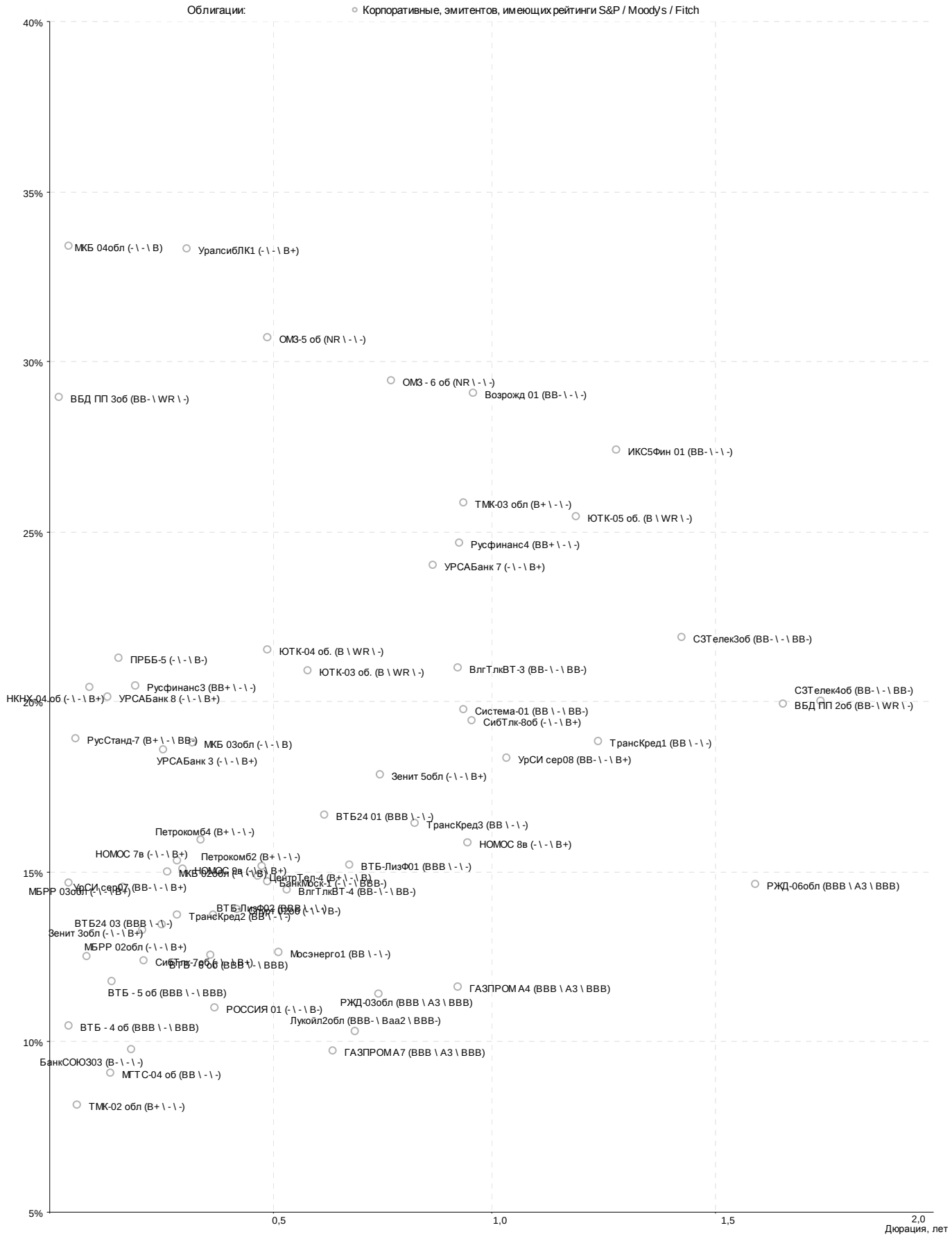
04.03.2009

Рублевые корпоративные облигации – котировальный список «А1»



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

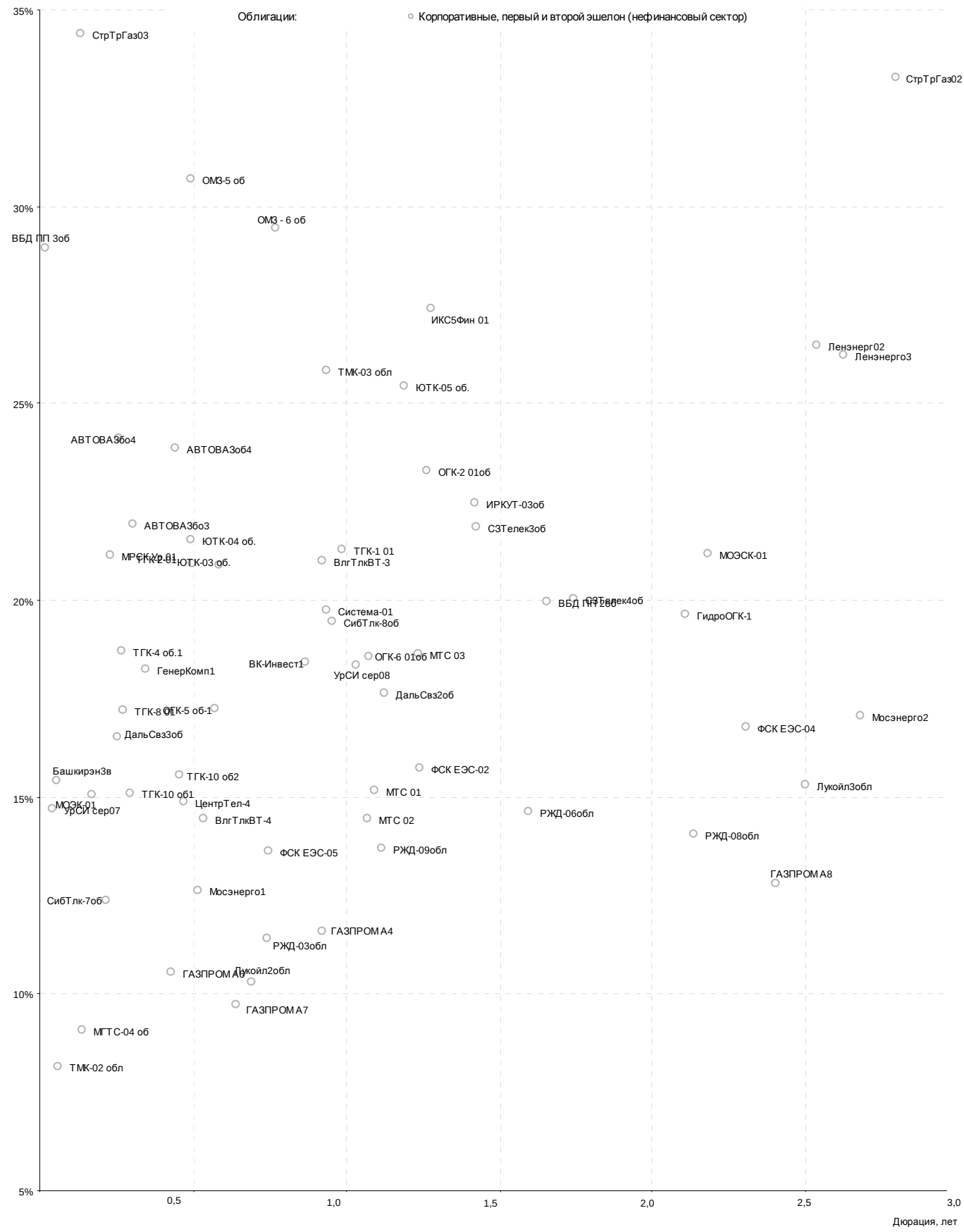


Источник: ММВБ, S&P, Moody's, Fitch? Банк ЗЕНИ,

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

04.03.2009

Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон

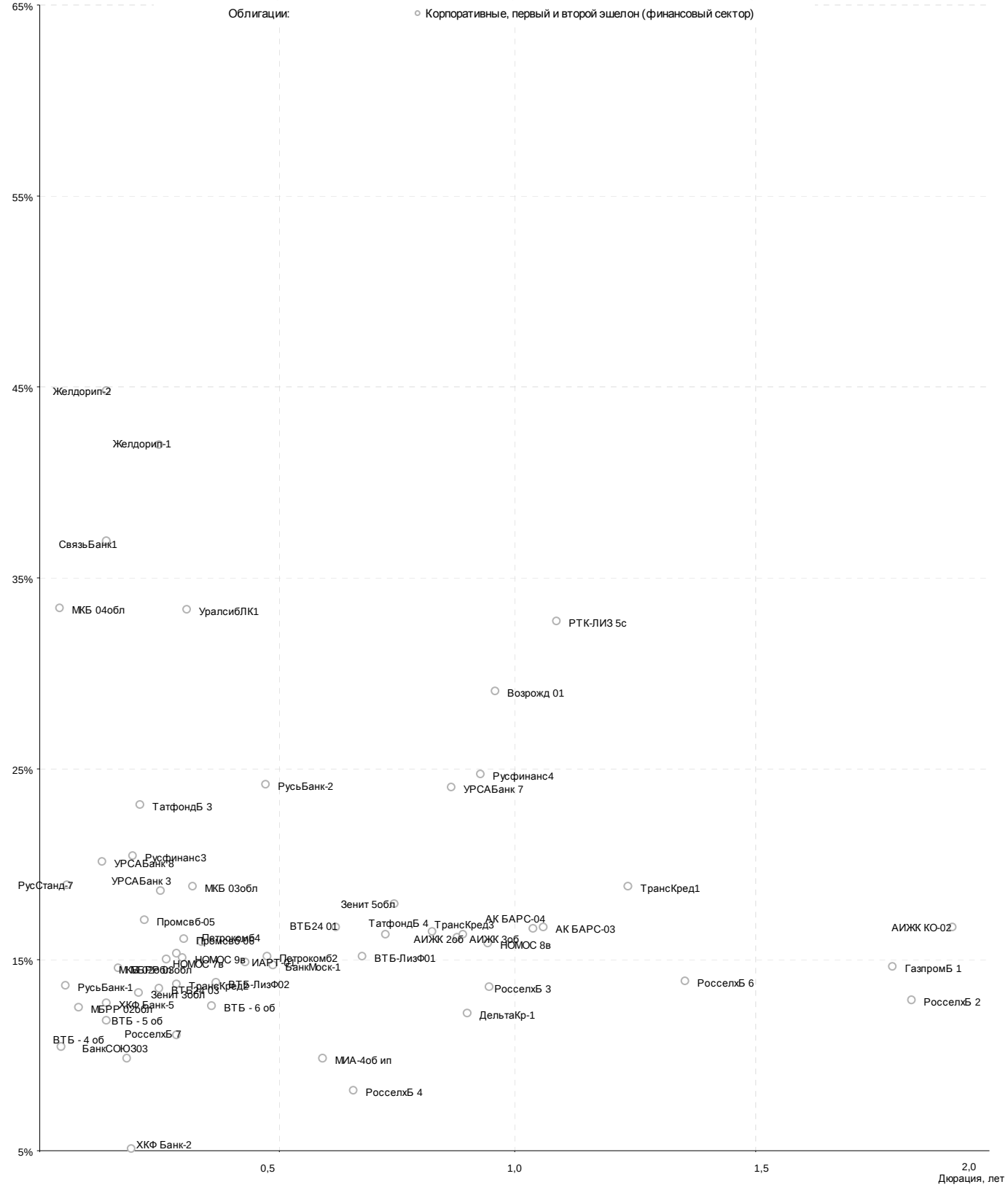


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

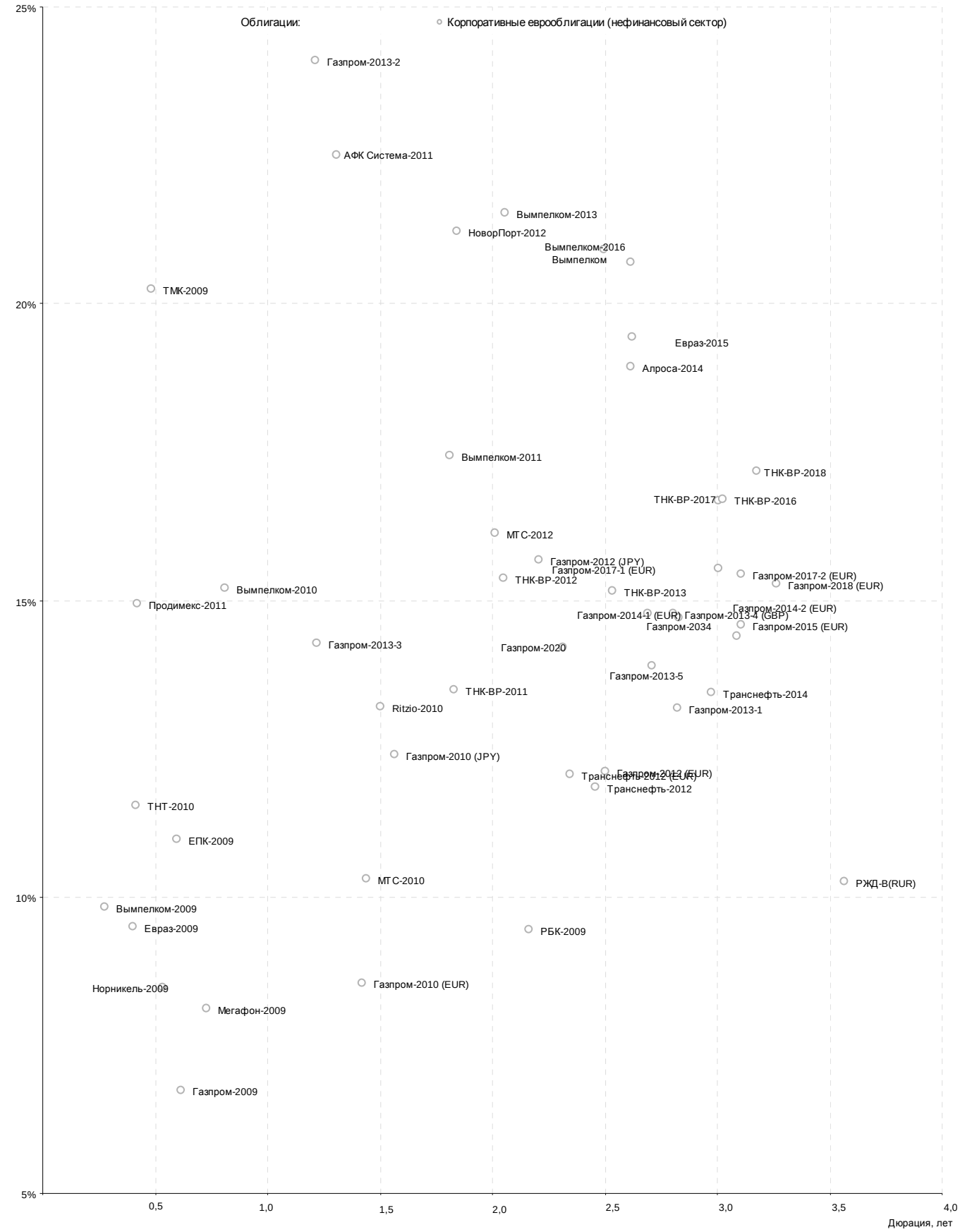
04.03.2009

Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

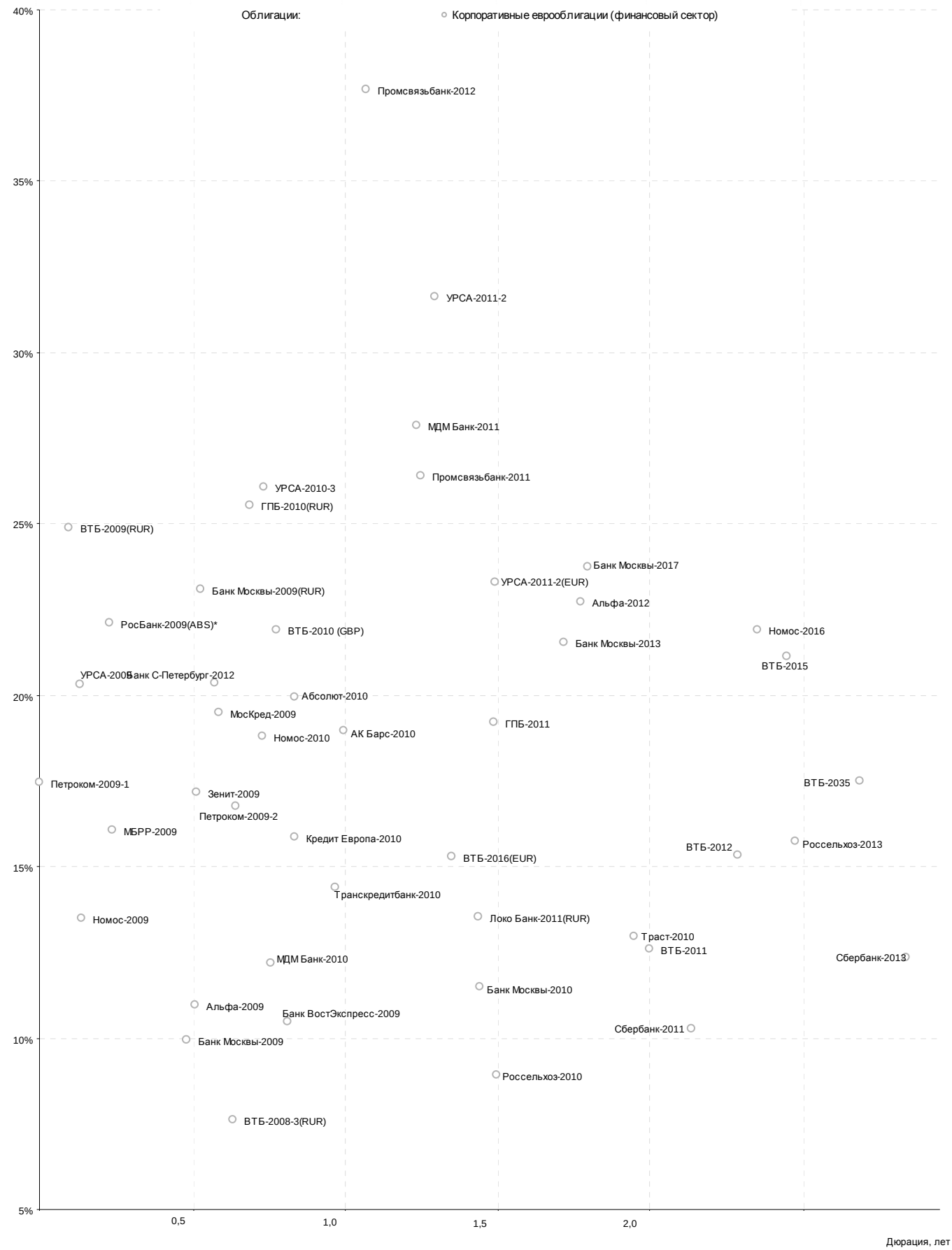
Еврооблигации – нефинансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

04.03.2009

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

04.03.2009

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.