

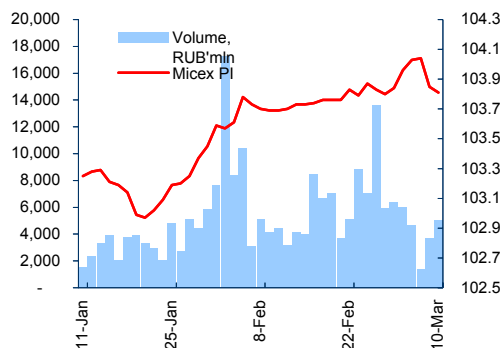
Георгий Васильев  
+7 095 775 70 28  
gvasiliev@vtb.ru

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Индикатор	Значение	Изменение
MICEX Price Index	103.81	-0.04%
MICEX TR Index	128.56	-0.02%
Trade volume	5,004.51	34.49%
RUB/USD	27.45	-0.34%
Остатки на К/С	280.30	5.53%
Остатки на Д/С	158.60	-6.49%
Ставка овернайт	0.51	-49.00%
Индекс РТС	705.95	-1.52%
Россия 30	105.67	-0.5%
Gold&FX Reserves	134.40	1.51%

Источник: Reuters, Внешторгбанк

### ИНДЕКС ММВБ И ОБЪЕМ ТОРГОВ



Источник: ММВБ, Внешторгбанк

### ИНДИКАТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Инструмент	YTM	Цена
ГАЗПРОМ А5	7.47%	100.6%
ТНК 5	6.43%	113.9%
Центртелеком 4	12.07%	107.0%
Волгателеком 1	7.70%	106.0%
РАО ЕЭС 2	4.87%	106.1%
Северсталь 1	5.78%	101.2%
АЛРОСА 19	5.44%	106.4%
ВТБ 3	5.71%	107.7%
Москва 28	4.51%	108.2%
Москва 27	6.80%	114.0%
Москва 40	7.18%	107.2%
Москва 38	7.92%	110.3%

Источник: Внешторгбанк, ММВБ. См. также статистическое приложение к данному обзору

### ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

По сообщению Банка России, золотовалютные резервы РФ достигли очередной рекордной отметки, составив на 04.03.05 \$134.4 млрд. России. Рост золотовалютных резервов за неделю составил \$2 млрд.

В прямом эфире первого канала Сергей Сторчак заявил, что Минфин по-прежнему рассчитывает досрочно погасить российский долг Парижскому клубу кредиторов по выгодной для России цене. По словам г-на Сторчака, несмотря на то, что Минфин не ставит четких сроков завершения переговоров, вопрос выплаты долга требует форсирования.

Объем денежной базы в узком определении в РФ за 9 дней вырос на 51.8 млрд. рублей и на 9 марта составил 1681,9 млрд. рублей по сравнению с 1630,1 млрд. рублей на 28 февраля.

По данным Минфина, объем средств стабилизационного фонда России увеличился с 522.3 млрд. рублей на 1 января 2005 года до 707.5 млрд. рублей на 1 марта 2005 года.

### НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Вчера состоялось размещение второго выпуска облигаций Альянс Русский Текстиль на сумму 1 млрд. рублей. Ставка первого купона была определена на конкурсе в размере 14.3% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 14.81% годовых. Выпуск был размещен в полном объеме.

На 28 марта запланировано размещение четырехлетнего облигационного займа Республики Чувашия на сумму 750 млн. рублей.

S&P повысило рейтинг Ханты-Мансийского автономного округа с «ВВ-» до «ВВ». Прогноз изменения рейтинга - «стабильный». Также агентство подтвердило рейтинг ХМАО по российской шкале на уровне «гАА».

Комитет государственных заимствований города Москвы проведет 16 марта на ММВБ аукционы по выкупу 24-го, 28-го и 34-го выпусков облигаций.

### КОММЕНТАРИЙ К СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера общий объем торгов рублевыми облигациями составил 6.00 млрд. рублей, из которых порядка 5.00 млрд. рублей (с учетом прошедших размещений) пришлось на корпоративные и муниципальные облигации.

В секторе федеральных бумаг преобладала понижающая тенденция на фоне средних оборотов. Наиболее ликвидным был выпуск ОФЗ 46017, доходность которого повысилась на 5 б.п. до уровня 8.30% годовых. Рост ставок по другим выпускам составил 3-23 б.п. Вчера Банк России провел аукцион по размещению ОБР на сумму 3 млрд. рублей. Средневзвешенная цена на аукционе составила 98.796% от номинала, средневзвешенная доходность - 3.53% годовых, размещенный объем - 779.1 млн. рублей.

Муниципальные облигации вчера торговались в отрицательной зоне на фоне продаж как бумаг Москвы, так и других региональных бумаг. В сегменте московских бумаг лидером снижения стал выпуск Москвы 27, подешевевший на 0.39%. Лидеры торгового оборота, Москва 29 и Москва 39, скорректировались на 0.27% и 0.38%, закрывшись по 107.26% и 104.75% соответственно.

Котировки других региональных бумаг также показали негативную динамику. Московская область 4 подешевела на 0.37%, закрывшись по 108.10% от номинала, Красноярский Край 1 скорректировался вниз на 0.64% до уровня 101.35 пунктов.

В корпоративном сегменте вчера наблюдалось снижение котировок по всему спектру бумаг при средней торговой активности операторов. Несмотря на рост курса рубля на внутреннем валютном рынке, значительное снижение котировок российских еврооблигаций оказало негативное влияние на внутренний рынок, на котором усилились продажи. Лидерами по оборотам стали пятый и третий выпуски Газпрома, снизившиеся к закрытию на 0.07% и 0.12% соответственно, РЖД 3, подешевевший более чем на полфигуры, бумаги РАО, закрывшиеся на уровне предыдущего дня. Пострадали также выпуски ФСК ЕЭС 1 (-0.39%) и ИТЕРА 1 (-0.29%). Активные продажи проходили по выпускам Парнас М 1 (-0.09%, 100.51%), ТДМ 1 (-0.19%, 103.10%), Русский Стандарт 2 (-0.24%, 105.90%).

В настоящее время рынок находится под влиянием динамики валютного курса и внешнего долгового рынка. В условиях стабилизации евробондов и роста рубля падение цен вряд ли продолжится. Сегодня мы вероятно увидим боковое движение цен.

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Внешторгбанк считает надежными, Внешторгбанк не дает гарантий относительно их точности или полноты. Внешторгбанк, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе. Внешторгбанк, 2005. Все права защищены. Настоящий документ является исключительной собственностью Внешторгбанка. Без письменного разрешения Внешторгбанка запрещается цитирование и использование в любом виде всей или части информации, представленной в настоящем документе. По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел продаж: (095) 775-70-21.