

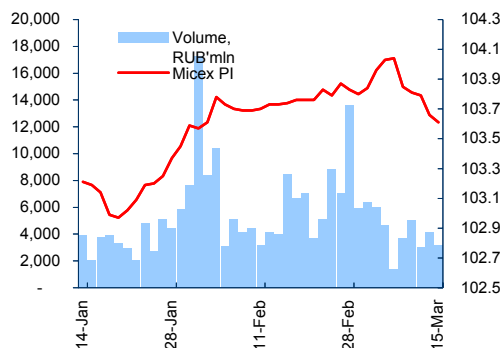
Георгий Васильев  
+7 095 775 70 28  
gvasiliev@vtb.ru

### КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Индикатор	Значение	Изменение
MICEX Price Index	103.61	-0.05%
MICEX TR Index	128.31	-0.01%
Trade volume	3,173.03	-22.55%
RUB/USD	27.48	0.13%
Остатки на К/С	327.10	9.25%
Остатки на Д/С	275.40	11.23%
Ставка овернайт	1.00	-25.00%
Индекс РТС	698.71	0.17%
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	7.50%	100.5%
ТНК 5	6.43%	113.8%
Центртелеком 4	12.10%	106.9%
Волгателеком 1	8.72%	105.0%
РАО ЕЭС 2	5.28%	105.7%
Северсталь 1	5.59%	101.2%
АЛРОСА 19	5.30%	106.4%
ВТБ 3	5.66%	107.6%
Москва 28	4.31%	108.2%
Москва 27	6.71%	114.0%
Москва 40	7.23%	107.0%
Москва 38	7.91%	110.3%

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

### ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

По словам Г. Грефа, инфляция в РФ с 1 по 9 марта составила 0.3%, по итогам марта ожидается на уровне 0.8% по сравнению с 1.2% в феврале.

По сообщению Минфина, Россия в марте выплатит по внешнему долгу \$1.809 млрд., \$1.03 млрд. по основному долгу и \$777.2 млн. процентных платежей.

### НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

**ОАО Внешторгбанк установил ставку 3-4 купонов четвертого выпуска собственных облигаций в размере 5.6% годовых. Эффективная доходность облигаций к очередному годовому пут-опциону составляет 5.68% годовых.**

Вчера состоялось внебиржевое размещение трехлетних облигаций Костромской области на сумму 800 млн. рублей. Доходность облигаций к погашению по средневзвешенной цене составила 12% годовых, бумаги были размещены в полном объеме.

Банк России зарегистрировал дебютный двухлетний облигационный займ ОАО Сибкакадембанк на сумму 470 млн. рублей. Размещение планируется провести на ММВБ 31 марта 2005 года.

Совет директоров ОАО НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ принял решение о выпуске облигаций на сумму 1.2 млрд. рублей сроком обращения 4 года.

Республика Карелия планирует в середине текущего года выпуск облигационного займа на сумму 250 млн. рублей для покрытия дефицита бюджета.

Акционеры АЦБК-Инвест приняли решение о размещении в первой половине текущего года второго выпуска облигаций на сумму 500 млн. рублей.

### КОММЕНТАРИЙ К СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера общий объем торгов рублевыми облигациями составил 3.44 млрд. рублей, из которых порядка 3.17 млрд. рублей пришлось на корпоративные и муниципальные облигации.

Рынок внутреннего долга вчера торговался в рамках бокового тренда. Активность операторов снизилась, обороты были ниже средних показателей.

В государственном сегменте по-прежнему наблюдалось невысокая активность и небольшие абсолютные изменения. Высокий биржевой оборот был обусловлен нерыночными сделками и размещением ОБР. Доходность по средневзвешенной цене на аукционе составила 3.80% годовых. На вторичных торгах наиболее ликвидным был выпуск ОФЗ 25058, доходность которого не изменилась и составляет 7.20% годовых. Ставка по ОФЗ 46017 повысилась на 2 б.п. до уровня 8.31% годовых. Сегодня Минфин проведет размещение нового эталонного выпуска ОФЗ 46018 на сумму 10 млрд. рублей. Эта бумага станет самым длинным на сегодняшний день выпуском. Кому может быть интересен новый выпуск? Во-первых, спекулятивным инвесторам. Для размещения большей части объема эмиссии Минфин, скорее всего, пойдет на премию ко вторичному рынку, и она, вполне возможно, окажется достаточно «вкусной». В данной ситуации доходность по бумаге, на наш взгляд, может составить до 8.8-8.9% годовых. Также стоит отметить, что размещение будет проходить ниже номинала. Для портфельных инвесторов бумага может быть интересной высоким купоном.

В секторе муниципальных облигаций наиболее ликвидной бумагой стал третий выпуск Московской области, показавший неплохую динамику. В течение торговой сессии котировки выпуска выросли на 0.33%, закрывшись по 107 ¼ фигуры. Доходность выпуска снизилась до уровня 7.81% годовых. Новостью дня для сектора муниципальных бумаг стало сообщение, что 30 марта Москомзайм проведет аукционы по размещению выпусков Москвы 42 на сумму 2 млрд. рублей и Москвы 36 на сумму 3.9 млрд. рублей. Вчера торги московскими бумагами были низколиквидными, а цены показали смешанную динамику.

Корпоративные бонды торговались преимущественно в отрицательной зоне на невысоких оборотах. В первом эшелоне немного скорректировались вниз бумаги Газпрома, пострадали также бумаги телекоммуникационных компаний, в частности УРСИ 3 (-0.09%, 107.60%), Сибирьтелеком 3 (-0.14%, 107 ½). В свою очередь на 0.19% подросли бумаги Центртелекома 4, закрывшись по 106.90% от номинала.

Сегодня рынок рублевых долговых бумаг откроется снижением котировок по длинным бумагам, реагируя на динамику внешнего рынка. Рост курса рубля к доллару также окажет влияние на динамику цен. В текущей ситуации наиболее интересным выглядит качественные бумаги второго эшелона с невысокой дюрацией.

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.