

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки во вторник корректировались после заметной распродажи в начале недели. Характерно, что кроме спекулятивных предпосылок для разворота, других поводов у инвесторов не было /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, при этом дефицит ликвидности банковской системе оставался заметным. Уровень краткосрочных процентных ставок держался вблизи локальных максимумов /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились заметным восстановительным движением рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 51 коп. до отметки 40.54 руб. На внешних рынках наметилась коррекция после существенной просадки рискованных активов в понедельник, что подхлестнуло локальных игроков к аналогичным действиям /стр. 3/

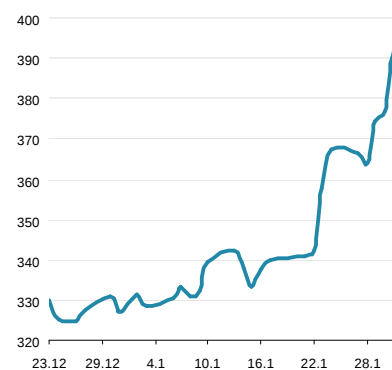
Российский долговой рынок

Российские евробонды провели вторник в условиях растущего спроса. Суверенные выпуски показали очень внушительный рост цен: порядка 150-200 бп в 30-лнтних бумагах на дальнем участке кривой. Рублевые облигации во вторник укрепили позиции. В госбумагах росту активности и спроса способствовал отскок рубля и неплохая динамика рискованных активов на глобальном рынке /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2.58	▼	-0.07	2.50
UST 10-2Y sprd	228	▼	-3	219
EMBI+Glob.	397	▲	7	319
EMBI+Rus sprd	227	▲	8	172
Russia'30 yield	4.31	▼	-0.03	3.77
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24	▼	0.00	0.24
Euribor-3m	0.29	▼	-0.01	0.22
MosPrime-1m	6.96	■	0.00	6.37
Корсчета в ЦБ	1143.8	▲	1.7	597
Депоз. в ЦБ	58.7	▼	-67.3	59
NDF RU 3m	7.5	▼	-0.4	6
Валютный рынок				
USD/RUB	35.45	▲	0.296	31.67
EUR/RUB	47.938	▲	0.481	42.81
EUR/USD	1.353	▲	0.004	1.31
Корзина ЦБ	41.137	▲	0.397	36.67
DXU Индекс	81.009	▼	-0.302	79.19
Фондовые индексы				
RTS	1293.2	▼	-2.1%	1291
Dow Jones	15372.8	▼	-2.08%	14776
DAX	9186.5	▼	-1.29%	8103
Nikkei 225	14619	▼	-4.06%	13338
Shanghai Comp.	2049.9	▼	-0.82%	1976
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95
Нефть Brent	106.0	▼	-0.18%	103
Золото	1257.7	▲	0.21%	1189
CRB Index	283.6	▲	0.11%	272

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

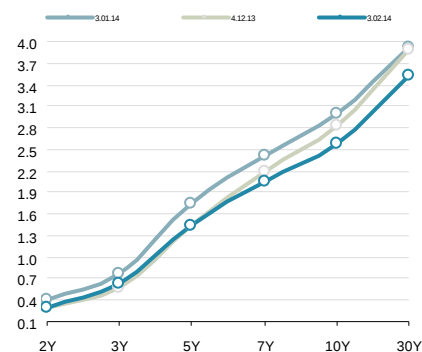
Конъюнктура глобальных рынков

Рынки вновь развернулись, волатильность растет

Глобальные рынки во вторник корректировались после заметной распродажи в начале недели. Характерно, что кроме спекулятивных предпосылок для разворота, других поводов у инвесторов не было. Восстановление позиций лишь ограниченно коснулось развивающихся рынков, однако понижательная волна заметно утихла. В результате основные фондовые индексы преимущественно подросли, а доходности казначейских обязательств США повысились после достижения локальных минимумов.

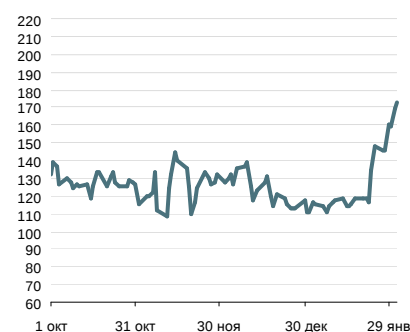
Волатильность глобальных рынков растет в преддверии важных событий на рынках. В четверг пройдет заседание ЕЦБ, которое должно дать рынкам оценку состояния экономики еврозоны со стороны регулятора, а также указать на готовность действовать для поддержания начальной фазы восстановления большинства экономик региона. Кроме того, в пятницу будут опубликованы данные о занятости с рынка труда США в январе, которая станет важной с точки зрения дальнейших действий ФРС.

Кривая US Treasuries



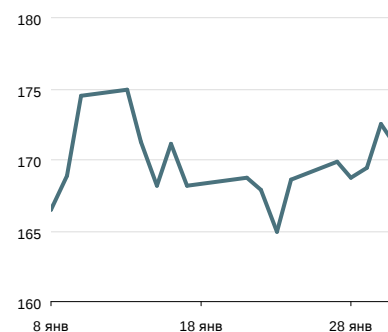
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Лимит ЦБ РФ на аукционе недельного репо выбран полностью

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, при этом дефицит ликвидности банковской системе оставался заметным. Уровень краткосрочных процентных ставок держался вблизи локальных максимумов. На рынке МБК кредиты овернайт вчера обходились в среднем под 6.55% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 6.40% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ на 1 неделю был выбран весь лимит в 2.30 трлн руб., при этом спрос со стороны банков составил 2.45 трлн руб.

На текущей неделе существенных событий на рынке не запланировано, однако улучшения его условий мы не ждем. Даже если валютный рынок продолжит коррекционное движение, объем рублевой ликвидности за последние несколько недель заметно снизился, что потребует времени для его восстановления.

Рубль вновь предпринял попытку коррекции

Валютные торги вторника завершились заметным восстановительным движением рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 51 коп. до отметки 40.54 руб. На внешних рынках наметилась коррекция после существенной просадки рискованных активов в понедельник, что подхлестнуло локальных игроков к аналогичным действиям. В начале торгов рубль сохранил негативную динамику, которая привела к очередному расширению границ валютного коридора ЦБ РФ на 5 коп. – до 41.30 руб. по корзине в верхнем значении. Однако затем рубль равномерно дорожал на протяжении всей торговой сессии. Определенную поддержку российской валюте также оказали заявления из Минфина о том, что покупка валюты с рынка для стабфондов в период повышенных интервенций со стороны Центробанка проводиться не будет.

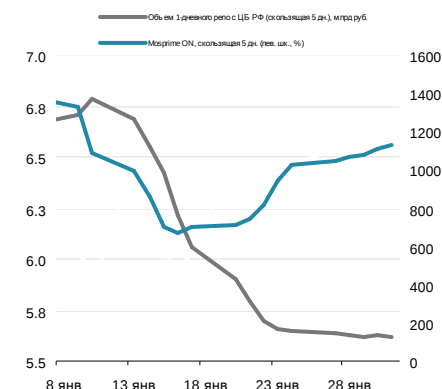
С учетом предстоящих важных событий для глобальных рынков (заседание ЕЦБ и данные о занятости в США), доверие к текущему движению рубля в сторону укрепления пока невысоко. На наш взгляд, несмотря на общую перепроданность ЕМ, потенциал дальнейшего оттока капитала с развивающихся рынков выглядит еще значительным.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	2 недели, 55 млрд руб., от 6.0% годовых
Среда	Аукцион ПРФ	34 дня, 33 млрд руб., от 6.3% годовых
	Возврат в бюджет	70 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	6 месяцев, 15 млрд руб., от 7.0% годовых
Пятница		

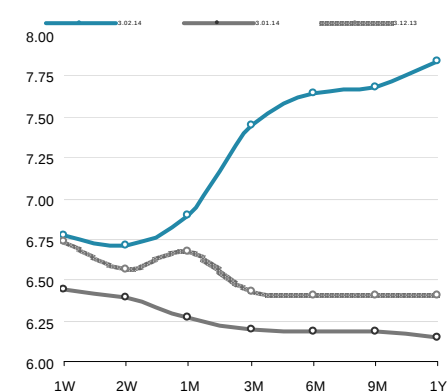
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

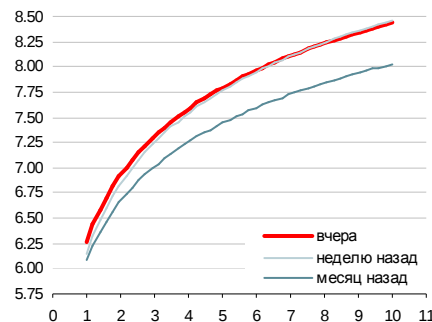
Евробонды: внушительный рост в рамках суверенного сегмента

Российские евробонды провели вторник в условиях растущего спроса. Суверенные выпуски показали очень внушительный рост цен: порядка 150-200 бп в 30-летних бумагах на дальнем участке кривой. Спреды к UST сузились сразу на 15-20 бп – здесь, впрочем, российский сегмент находился в контексте общей динамики ЕМ, а рост спроса был распределен по всем развивающимся рынкам. Корпоративный сектор также торговался «в плюс», но куда более умеренными темпами. Котировки в среднем по рынку подросли на 10-15 бп, лучше средней динамики выглядели дальние выпуски Роснефти ROSNRM-22, Лукойла LUKOIL-23, а также 6-летний выпуск ВЭБа VEBBNK-20, цены которых прибавили 50-60 бп.

Позиции покупателей в рублевых бондах укрепились

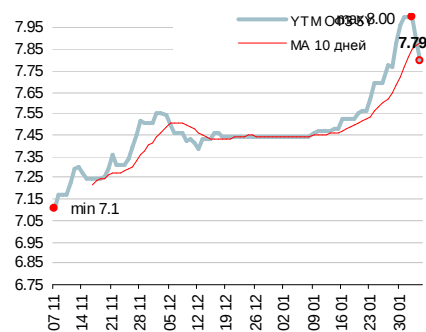
Рублевые облигации во вторник укрепили позиции. В госбумагах росту активности и спроса способствовал отскок рубля и неплохая динамика рискованных активов на глобальном рынке. Ставки дальних ОФЗ за день опустились сразу на 12-15, а рост цен местами достигал фигуры. Сделки в выпуске 26207 к концу дня проходили ближе к отметке 101%, биды подросли до уровня 100.60% (+75 бп к понедельнику). В корпоративном секторе преобладала смешанная динамика, а сделки на фоне невысоких оборотов по-прежнему носили фрагментарный характер. В районе 2-3 летней дюрации умеренная активность наблюдалась в выпусках НорНикель БО-01 и Система 03, ставки которых подросли в пределах 10-20 бп.

Кривая ОФЗ



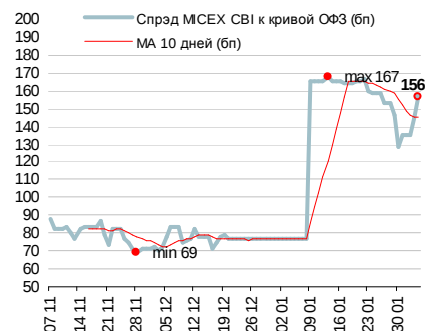
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

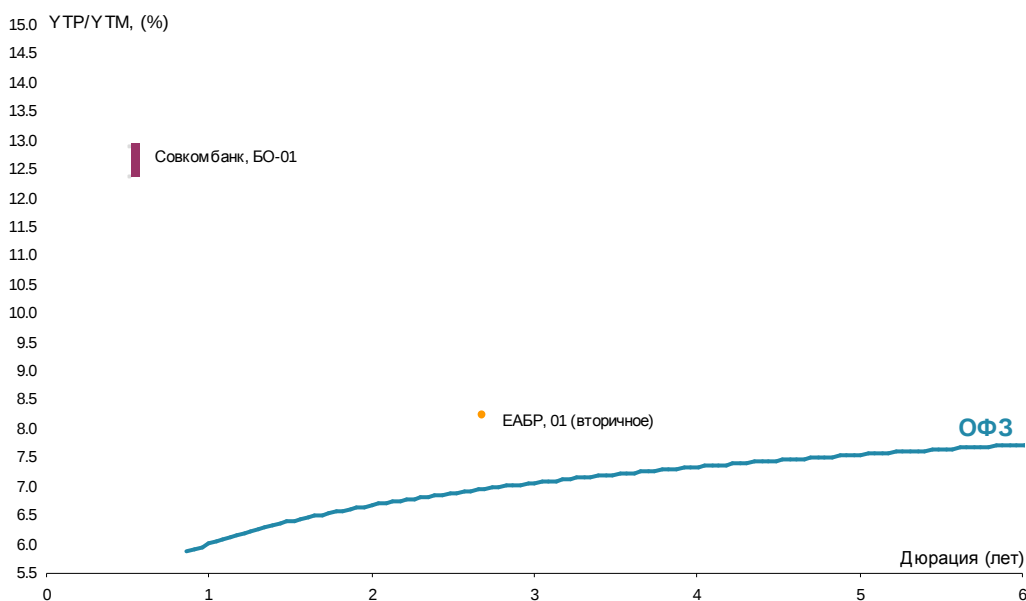
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ЕАБР, 01 (вторичное)	BBB / A3 / -	да	до 5 000	не более 8.24	04.02.2014	05.02.2014	нет / 2.68 г.	3 г. / 5 лет
Фарго Финанс, 01	NR	нет	6 000	н/д	07.02.2014	12.02.2014	н/д	н/д / 5 лет
Совкомбанк, БО-01	B / B2 / -	да	2 000	12.36-12.89	11.02.2014	13.02.2014	нет / 0.50 г.	0.5 г. / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ВЭБ-Лизинг, БО-01	BBB / - / BBB	да	5 000	н/д / 100%	8.84	8.84	28.01.2014	нет / 4.15 г.
Прямые инвестиции Финанс, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	28.01.2014	нет / 2.66 г.
Рислэнд, 01	NR	нет	6 100	н/д / 100%	н/д	9.46	16.01.2014	нет / 4.10 г.
Финстоун, 01	NR	нет	6 200	н/д / 100%	н/д	9.46	16.01.2014	нет / 4.10 г.
Прямые инвестиции Финанс, БО-01	NR	нет	3 327	0.7 / 67%	н/д	10.25	27.12.2013	нет / 1 г.
КИТ Финанс Капитал, БО-02	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 2.66 г.
ЛР-Инвест, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 1 г.
ГХК Бор, 01	NR	нет	4 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 4.04 г.
ВЭБ, БО-04	BBB / Baa1 / BBB	да	до 10 000	н/д / 100%	8.62-8.88	8.67	26.12.2013	нет / 4.12 г.
Глобэкс, БО-09	BB- / - / BB	да	1 000	н/д / 100%	н/д	8.25	25.12.2013	нет / 0.5 г.
Трансаэро, БО-02	NR	нет	2 500	н/д / 100%	12.63-12.89	12.89	24.12.2013	нет / 1.83 г.
Роснефть, БО-05	BBB / Baa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
Роснефть, БО-06	BBB / Baa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
РЖД, БО-10	BBB / Baa1 / BBB	да	25 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	18.12.2013	н/д
ЛК Уралсиб, БО-14	- / - / B+	да	1 000	н/д / 100%	Конкурс	9.31	16.12.2013	нет / 2.66 г.
ФСК, 30	BBB / Baa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	13.12.2013	н/д
ФСК, 34	BBB / Baa3 / BBB	да	15 000	0.9/ 93.3%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	13.12.2013	н/д
ОВК Финанс, 01	NR	нет	15 000	н/д / 100%	н/д	1-й купон: 8.70	04.12.2013	н/д
Внешэкономбанк, 31	BBB / Baa1 / BBB	да	20 000	0.4 / 37.5%	8.62	8.62	03.12.2013	нет / 5.36 г.
Вертолеты России, БО-02	- / Baa2 / BB	да	5 000	1.4 / 100%	8.78-9.10	8.94	28.11.2013	нет / 3.08 г.
ХК Финанс, 01	BBB / Baa3 / -	да	5 000	н/д / 100%	8.57-8.84	8.57	28.11.2013	нет / 2.70 г.



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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Количественный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
e.gashigullina@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. © 2014 Банк ЗЕНИТ.