

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

## Динамика ключевых показателей

### Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на глобальных площадках поддержала позитивный тренд в рискованных активах. Выходной день в США традиционно ограничил активность на рынках, однако инвесторы продолжили реагировать на локальные события ростом котировок /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели практически не изменились, несмотря на стартовавший период налоговых платежей и сохранение давления на рубль на валютном рынке. Уровень краткосрочных процентных ставок держался вблизи значений конца прошлой недели /стр. 3/

### Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились негативно для рубля. Курс бивалютной корзины вырос по итогам дня на 17 коп. до отметки 41.08 руб. Объемы торгов и волатильность вчера были заметно слабее обычного, что связано с выходным днем в США /стр. 3/

### Российский долговой рынок

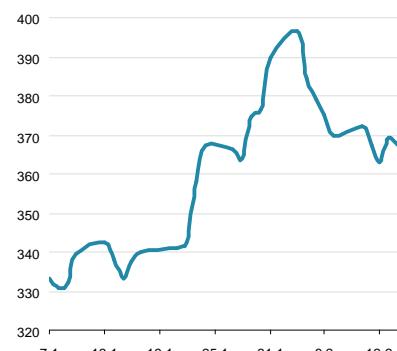
Российские еврооблигации провели в целом неплохой день, несмотря на выходной в США и отсутствие ценовых ориентиров со стороны рынка UST. Рублевые облигации завершили понедельник без существенных изменений. Котировки на дальнем участке кривой ОФЗ снизились на 10 бп на фоне небольших торговых оборотов /стр. 4/

### Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Внешний рынок долга</b>				
UST-10 yield	2.74	■	0.00	2.50 3.03
UST 10-2Y sprd	243	■	0	219 265
EMBI+Glob.	367	▼	-2	324 397
EMBI+Rus sprd	206	▲	4	176 227
Russia'30 yield	4.15	▼	-0.03	3.77 4.50
<b>Денежный рынок</b>				
Liber-3m	0.24	▼	0.00	0.23 0.26
Euribor-3m	0.29	■	0.00	0.22 0.30
MosPrime-1m	6.70	▼	-0.01	6.37 7.05
Корсчета в ЦБ	991.5	▼	-46.0	597 1568
Депоз. в ЦБ	68.9	▼	-1.1	59 518
NDF RU 3m	7.0	▲	0.0	6 8
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	35.248	▲	0.083	31.67 35.45
EUR/RUB	48.311	▲	0.170	42.81 48.31
EUR/USD	1.371	▲	0.001	1.31 1.38
Корзина ЦБ	41.118	▲	0.102	36.67 41.08
DXY Индекс	80.136	■	0.000	79.19 82.63
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1347.4	▲	0.3%	1291 1519
Dow Jones	16154.4	▲	0.79%	14776 16577
DAX	9656.8	▼	-0.06%	8103 9743
Nikkei 225	14393	▲	3.13%	13338 16291
Shanghai Comp.	2135.4	▼	-0.82%	1991 2256
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95 117
Нефть Brent	109.2	▼	-0.12%	103 117
Золото	1328.8	▼	-0.80%	1189 1418
CRB Index	293.2	▲	0.23%	272 296

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

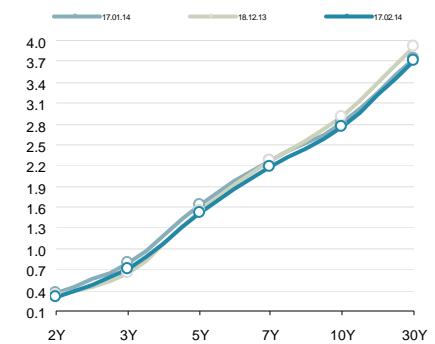
# Конъюнктура глобальных рынков

## Выходной день в США не сломил оптимизм рынков

Новая неделя на глобальных площадках поддержала позитивный тренд в рискованных активах. Выходной день в США традиционно ограничил активность на рынках, однако инвесторы продолжили реагировать на локальные события ростом котировок. Утром поддержку рынкам оказала статистика из Китая по объемам кредитования, которое в январе составило рекордные 2.6 трлн юаней (425 млрд долл.), при прогнозах на уровне 1.9 трлн юаней. Наряду с ранее опубликованными данными по экспорту и импорту, эти цифры были рассмотрены в рамках более сильного положения экономики страны.

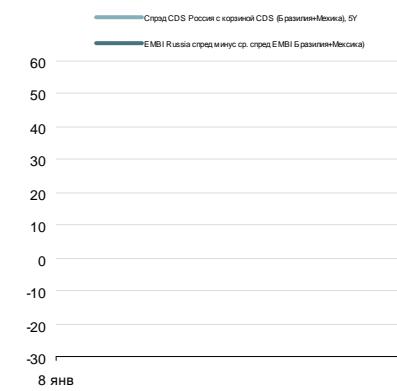
Сегодня утром позитивные новости пришли из Японии, где Центробанк страны неожиданно решил увеличить вдвое объемы двух программ экстренного кредитования. Одновременно с этим регулятор подтвердил сохранение курса экономики на восстановление. В целом же основными темами ближайших пары дней должны стать выступления трех глав ФРБ и публикация протоколов с январского заседания ФРС (в среду).

### Кривая US Treasuries



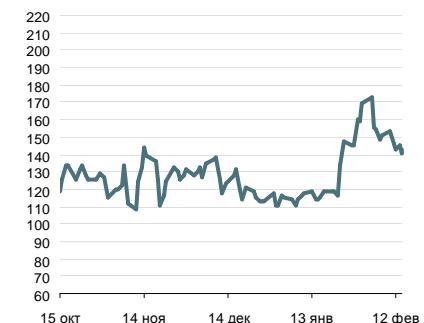
Источник: Reuters

### Спреды EMBI+ (Россия, Бразилия)

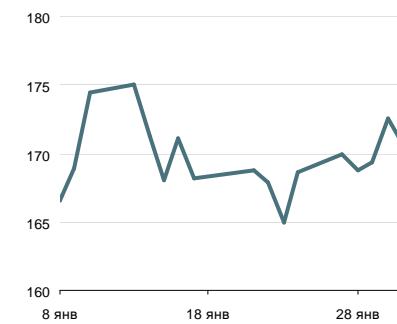


Источник: Bloomberg

### Спред Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters  
Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Уплата страховых взносов прошла без особых проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели практически не изменились, несмотря на стартовавший период налоговых платежей и сохранение давления на рубль на валютном рынке. Уровень краткосрочных процентных ставок держался вблизи значений конца прошлой недели. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 6.25% годовых, 1-дневное междилерское репо с облигациями – под 6.15% годовых (+10 бп).

До конца недели объем изъятия ликвидности из банковской системы составит около 205 млрд руб.: на уплату НДС (до четверга) потребуется примерно 150 млрд руб., еще 55 млрд руб. предстоит вернуть в бюджет. В связи с этим, мы не ожидаем улучшения рыночных условий в ближайшее время, при этом роста краткосрочных рублевых ставок удастся избежать, если Центробанк расширит лимиты на аукционе 7-дневного репо.

## Рубль вновь под давлением

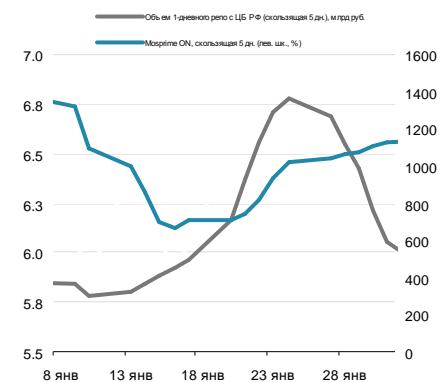
Торги на валютном рынке вчера завершились негативно для рубля. Курс бивалютной корзины вырос по итогам дня на 17 коп. до отметки 41.08 руб. Объемы торгов и волатильность вчера были заметно слабее обычного, что связано с выходным днем в США. В целом стечание обстоятельств для рубля было неплохим: оптимизм на глобальных рынках сохранился, а цены на нефть продолжили рост на ожиданиях очередной непогоды в США. Активность экспортеров, несмотря на начавшийся налоговый период, была минимальной и наблюдалась лишь в первые часы торгов. Давление на российскую валюту могли оказать данные по промышленности за январь, которые были заметно слабее ожиданий, в очередной раз напомнив игрокам о невзрачных перспективах для экономики РФ. В ближайшие дни рубль может консолидироваться вокруг отметки 41 руб. за корзину валют в рамках поддержки со стороны экспортеров и внешних рынков.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~250 млрд руб.)
Вторник		
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	55 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	8.8 млрд руб.
Четверг	Уплата налогов	НДС (~150 млрд руб.)
Пятница		

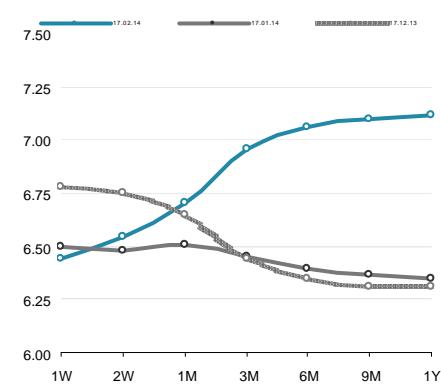
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

## Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

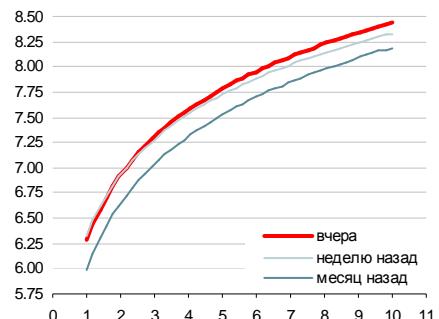
## Еврооблигации провели неплохой день

Российские еврооблигации провели в целом неплохой день, несмотря на выходной в США и отсутствие ценовых ориентиров со стороны рынка UST. Котировки 30-летних суверенных выпусков по итогам дня прибавили 25-50 бп, спреды к кривой UST, таким образом, сузились на 2-4 бп. Корпоративный сектор также немного подорожал: здесь рост котировок в среднем составил порядка 7 бп.

## Рублевый рынок малоактивен, в корпоративном секторе продажи сосредоточены в выпусках ГМС

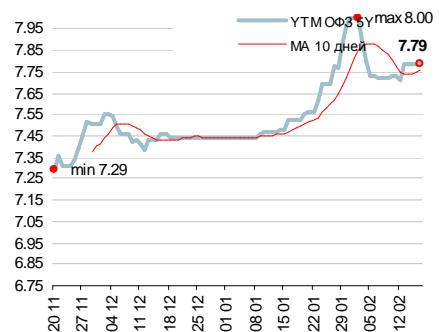
Рублевые облигации завершили понедельник без существенных изменений. Котировки на дальнем участке кривой ОФЗ снизились на пределах 10 бп на фоне небольших торговых оборотов. В корпоративном секторе активность была сосредоточена в выпусках ГМС, доходности которых выросли на 1.2-1.5 пп.

### Кривая ОФЗ



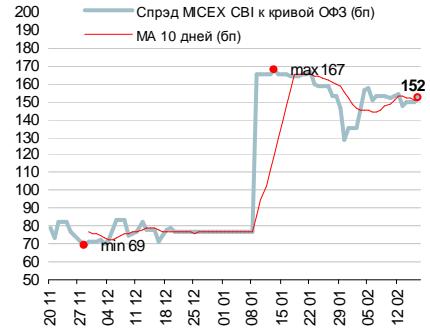
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

### 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 YTP/YTM, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Офера/Погашение
Роснефть, БО-01	BBB / Baa1 / BBB-	да	15 000	9.10	13.02.2014	18.02.2014	нет / 4.13 г.	5 лет / 10 ле
Роснефть, БО-07	BBB / Baa1 / BBB-	да	20 000	9.10	13.02.2014	18.02.2014	нет / 4.13 г.	5 лет / 10 ле

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/Размеш. объем	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Бинбанк, БО-04	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.36	14.02.2014	нет / 1 г.
Совкомбанк, БО-01	B / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.36	13.02.2014	нет / 0.50 г.
Фарго Финанс, 01	NR	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	9.20	12.02.2014	нет / 4.13 г.
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.

15.0 YTP/YTM, (%)

14.5

14.0

13.5

13.0

12.5

12.0

11.5

11.0

10.5

10.0

9.5

9.0

8.5

8.0

7.5

7.0

6.5

6.0

Роснефть, БО-01,07

ОФЗ

Дюрация (лет)

# 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 Пospelов

Виталий Киселев

[kopelovich@zenit.ru](mailto:kopelovich@zenit.ru)

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

[v.kiselev@zenit.ru](mailto: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](mailto:j.shabanova@zenit.ru)

[m.simagin@zenit.ru](mailto:m.simagin@zenit.ru)

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

## Аналитическое управление

Акции

Облигации

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

[firesearch@zenit.ru](mailto: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](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

[k.sychev@zenit.ru](mailto:k.sychev@zenit.ru)

[e.cherdakov@zenit.ru](mailto:e.cherdakov@zenit.ru)

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

[eugenia.lobacheva@zenit.ru](mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru)

## Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Денис Ручкин

Фарида Ахметова

Марина Никишова

Вера Панова

Алексей Басов

Екатерина Гашигуллина

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

[d.ruchkin@zenit.ru](mailto:d.ruchkin@zenit.ru)

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

[vera.panova@zenit.ru](mailto:vera.panova@zenit.ru)

[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)

[e.gashigullina@zenit.ru](mailto: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. 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 гарантами 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 представлена по запросу. © 2014 Банк ЗЕНИТ.