

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

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 нВ пределах 10 бп га фоне небольших торговых оборотов /стр. 4/

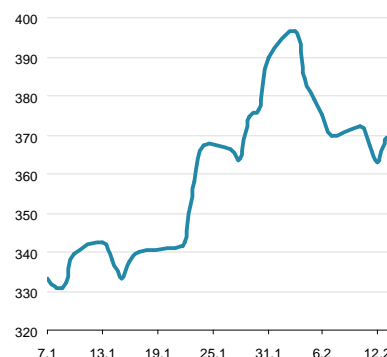
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

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

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

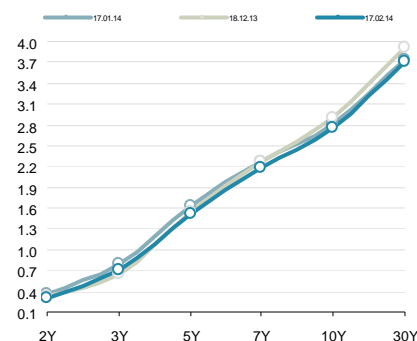
Конъюнктура глобальных рынков

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.

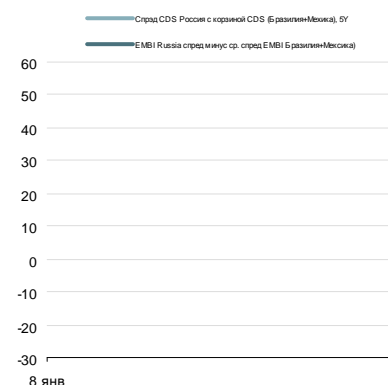
Сегодня утром позитивные новости пришли из Японии, где Центробанк страны неожиданно решил увеличить вдвое объемы двух программ экстренного кредитования. Одновременно с этим регулятор подтвердил сохранение курса экономики на восстановление. В целом же основными темами ближайших пар дней должны стать выступления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

Кривая US Treasuries



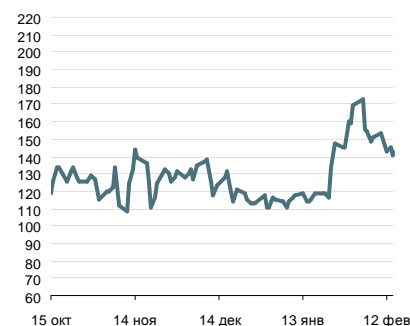
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



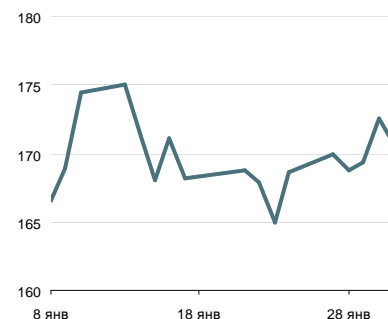
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд 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

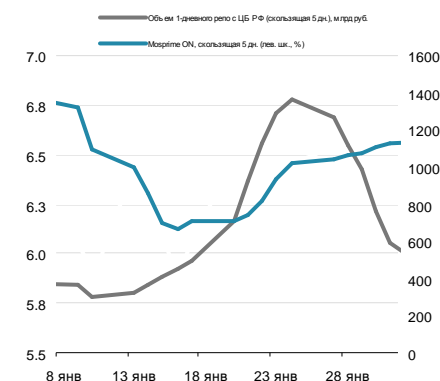
Торги на валютном рынке вчера завершились негативно для рубля. Курс бивалютной корзины вырос по итогам дня на 17 коп. до отметки 41.08 руб. Объемы торгов и волатильность вчера были заметно слабее обычного, что связано с выходным днем в США. В целом стечение обстоятельств для рубля было неплохим: оптимизм 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		

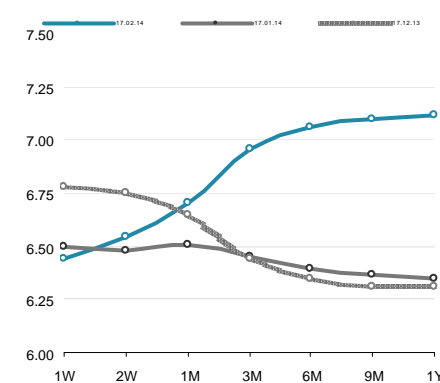
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

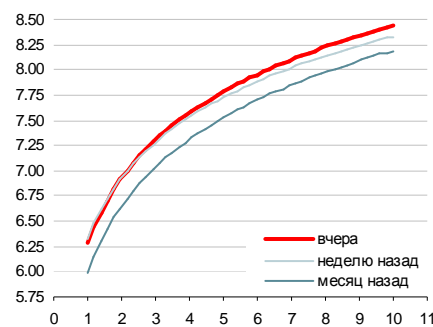
Еврооблигации провели неплохой день

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

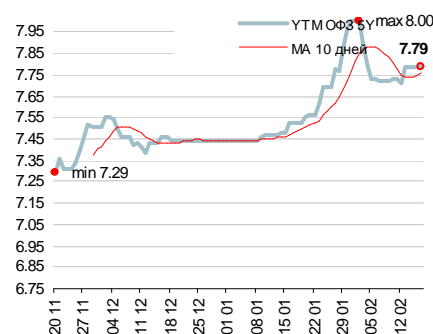
Рублевые облигации завершили понедельник без существенных изменений. Котировки на дальнем участке кривой ОФЗ снизились нВ пределах 10 бп га фоне небольших торговых оборотов. В корпоративном секторе активность была сосредоточена в выпусках ГМС, доходности которых выросли на 1.2-1.5 пп.

Кривая ОФЗ



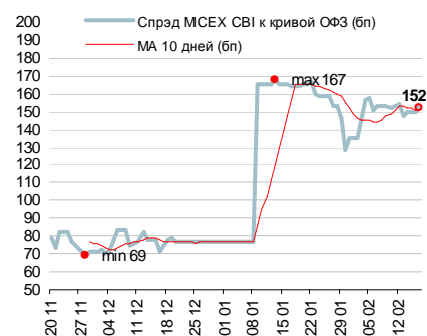
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

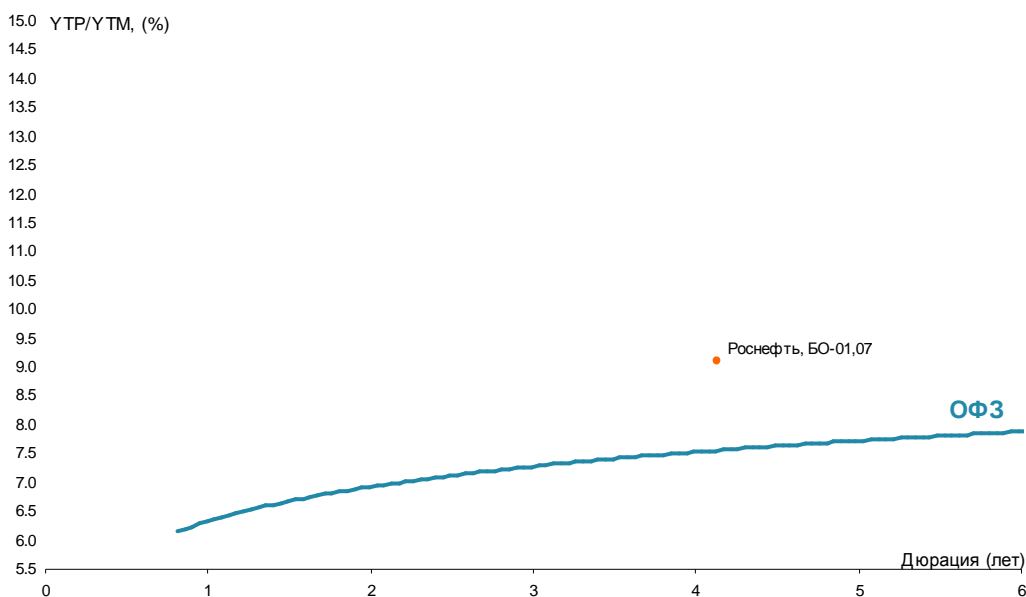
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Роснефть, БО-01	BBB / Baa1 / BBB-	да	15 000	9.10	13.02.2014	18.02.2014	нет / 4.13 г.	5 лет / 10 лет
Роснефть, БО-07	BBB / Baa1 / BBB-	да	20 000	9.10	13.02.2014	18.02.2014	нет / 4.13 г.	5 лет / 10 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
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.
Рисланд, 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.



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.