

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в четверг находились в ожидании выступления главы ФРС США в Сенате, ожидая увидеть реакцию Джанет Йеллен на поступившую слабую экономическую статистику за последние пару недель. Само выступление главы Фредрезерва, однако, оказалось достаточно нейтральным /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются напряженными в ответ на протекающий период налоговых платежей и сохранение курса рубля на ослабление. Между тем, существенного роста краткосрочных процентных ставок пока удается избежать /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершили очередную волной ослабления рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 9 коп. до отметки 42.07 руб. Смешанный внешний фон практически не оказывал влияния на ход торгов. Сохранение внутренних девальвационных настроений продолжило двигать курс бивалютной корзины вверх /стр. 3/

Российский долговой рынок

Снижение ставок вдоль кривой UST позволило подрасти котировкам суверенных выпусков еврообондов. Котировки 30-летних RUSSIA-42 RUSSIA-43 подросли на 40-60 бп, доходности на дальнем участке суверенной кривой, таким образом, снизились на 3-5 бп, что, впрочем, не привело к существенному изменению спредов. Рублевые облигации в четверг выглядели достаточно спокойно /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2.67	▼	-0.04	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	234	▼	-5	219	265
EMBI+Glob.	359	▲	3	324	397
EMBI+Rus sprd	216	▲	6	176	227
Russia'30 yield	4.24	▲	0.06	3.77	4.50
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23	0.26
Euribor-3m	0.29	▼	0.00	0.22	0.30
MosPrime-1m	6.79	▲	0.02	6.37	7.05
Корсчета в ЦБ	1164.3	▲	249.8	597	1568
Депоз. в ЦБ	76.4	▲	11.8	59	518
NDF RU 3m	7.1	▲	0.1	6	8
Валютный рынок					
USD/RUB	36.02	▲	0.350	31.67	36.02
EUR/RUB	49.231	▲	0.192	42.81	49.23
EUR/USD	1.369	▼	-0.006	1.31	1.38
Корзина ЦБ	42.053	▲	0.284	36.67	42.02
DXU Индекс	80.429	▲	0.292	79.19	82.63
Фондовые индексы					
RTS	1286.1	▲	0.0%	1286	1519
Dow Jones	16198.4	▲	0.12%	14776	16577
DAX	9661.7	▼	-0.39%	8103	9743
Nikkei 225	14971	▼	-0.32%	13338	16291
Shanghai Comp.	2041.3	▲	0.99%	1991	2256
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	109.5	▼	-0.25%	103	117
Золото	1330.6	▼	-0.20%	1189	1418
CRB Index	301.6	▲	0.01%	272	302

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Йеллен непреклонна, ФРС планирует продолжить тэйпинг

Глобальные рынки в четверг находились в ожидании выступления главы ФРС США в Сенате, ожидая увидеть реакцию Джанет Йеллен на поступившую слабую экономическую статистику за последние пару недель. Само выступление главы Фрезерва, однако, оказалось достаточно нейтральным. Виной ослабления ряда ключевых индикаторов экономики в январе стала непогода, что рассматривается исключительно как временный фактор. В целом же, по мнению Йеллен, экономика США продолжает следовать за долгосрочным прогнозом, что предполагает сохранение умеренных темпов сворачивания объемов стимулирующих программ. Несмотря на отсутствие новых заявлений, эти слова смогли немного приободрить рынки, которые к вечеру начали небольшой рост в сегменте рискованных активов.

Среди опубликованной экономической статистики стоит выделить данные по заказам на товары длительного пользования в США. В январе они снизились на 1.0% м/м против снижения на 5.3% м/м в декабре. Прогноз предполагал снижение на 1.7% м/м. Негативное влияние оказала транспортная компонента (-5.6%), которая в свою очередь снизилась преимущественно из-за снижения заказов в гражданской авиации (-20.2%). Без учета транспорта заказы выросли на 1.1% к декабрю, что также оказалось выше прогнозов (-0.3%). Еще одним позитивным моментом стал рост в группе капитальных товаров, отражающих инвестиционную активность бизнеса. В прошлом месяце их заказы выросли на 1.7% м/м против ожиданий снижения на 0.2% м/м и -1.8% м/м в декабре.

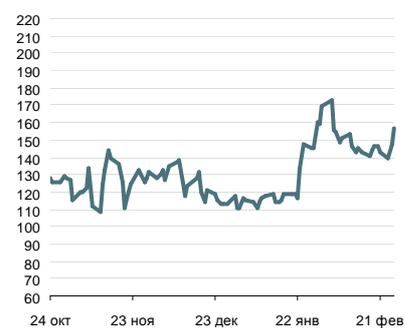
Заявлений Йеллен и неплохого отчета по заказам на товары длительного пользования может оказаться для начала кратковременного витка роста в рискованных активах. Сегодня поддержку этому движению может оказать публикация новой оценки ВВП США за прошлый квартал. Как ожидается, она будет пересмотрена вниз с 3.2% до 2.5%.

Кривая US Treasures



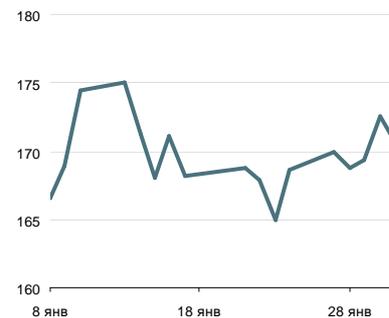
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Финальный платеж налогового периода вряд ли вызовет проблемы

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются напряженными в ответ на протекающий период налоговых платежей и сохранение курса рубля на ослабление. Между тем, существенного роста краткосрочных процентных ставок пока удается избежать. На рынке МБК кредиты овернайт вчера обходились в среднем под 6.40% годовых (-10 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 6.30% годовых.

Сегодня с уплатой налога на прибыль, который изымет из банковской системы около 170 млрд руб., завершится налоговый период февраля. Тем не менее, его влияние на условия денежного рынка, вероятно, будет минимальным. Основным фактором состояния рынка будет служить динамика рубля. Если российская валюта продолжит дешеветь, конъюнктура денежного рынка может продолжиться ухудшаться.

Рубль дешевеет вслед за расширением границ коридора ЦБ

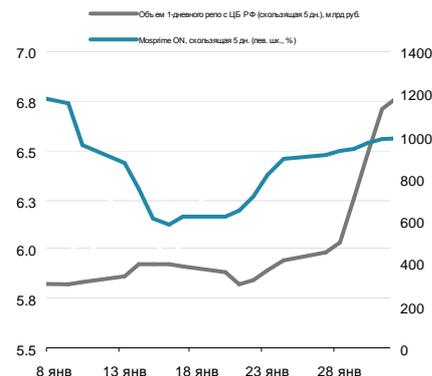
Торги на валютном рынке вчера завершили очередной волной ослабления рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 9 коп. до отметки 42.07 руб. Смешанный внешний фон практически не оказывал влияния на ход торгов. Сохранение внутренних девальвационных настроений продолжило двигать курс бивалютной корзины вверх. Центробанк, вероятно, расширил границы валютного коридора на 10 коп., а верхняя его граница располагается на отметке 42.20 руб. Таким образом, объем вчерашних интервенций регулятора мог составить около 600 млрд руб. Окончание налогового периода может привести к сохранению негативной динамики рубля и его следованию за расширяющимися границами валютного коридора Центробанка.

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
	Уплата налогов	НДПИ (~200 млрд руб.) и акцизы (~90 млрд руб.)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	55 млрд руб.
	Купон ОФЗ	3.3 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	5 недель, 70 млрд руб., от 6.1% годовых
	Аукцион ВЭБа	11 месяцев, 100 млрд руб., от 7.3% годовых
Пятница	Уплата налогов	Налог на прибыль (~170 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	70 млрд руб.

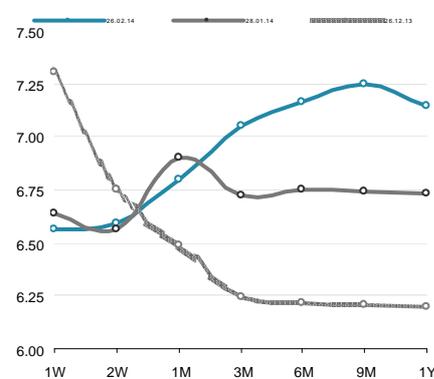
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

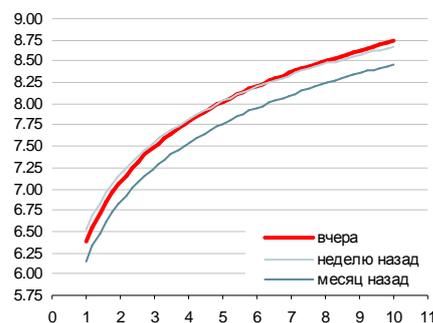
Еврооблигации: отскок суверенных бумаг вслед за UST и слабый спрос в корпоративном секторе

Снижение ставок вдоль кривой UST позволило подрасти котировкам суверенных выпусков евробондов. Котировки 30-летних RUSSIA-42 RUSSIA-43 подросли на 40-60 бп, доходности на дальнем участке суверенной кривой, таким образом, снизились на 3-5 бп, что, впрочем, не привело к существенному изменению спредов. Спрос в корпоративном секторе, несмотря на отскок суверенных бумаг, оставался довольно слабым. Котировки в среднем по рынку в четверг «просели» еще на 10-15 бп, заметно хуже рынка выглядели госбанки, где доходности дальних выпусков подросли в среднем на 5-10 бп, в секторе частных компаний в аутсайдерах дня находился выпуск НК Альянс VOSTOK-20, подешевевший более чем на фигуру (YTM +22 бп).

Биды в ОФЗ снижаются, активность в корпоративном секторе невысока

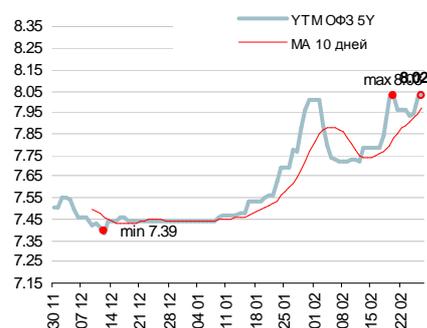
Рублевые облигации в четверг выглядели достаточно спокойно. На рынке ОФЗ биды в дальних 10-15-летних бенчмарках снизились в пределах 50 бп, вместе с тем торговая активность в дальних бумагах была довольно низка, а доходности по итогам дня прибавили порядка 3-4 бп. На ближнем участке кривой в пределах 2-летней дюрации ставки, напротив, снизились в среднем на 10 бп. Активность в корпоративном секторе была также невысока. На среднем участке кривой выделялись выпуски МТС 02 и X5 БО-03, сделки в которых проходили преимущественно вниз по ценам, рост доходностей по итогам дня составил 25-30 бп.

Кривая ОФЗ



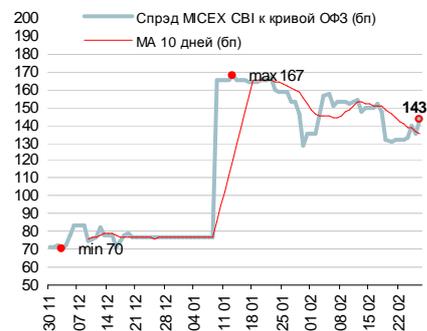
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

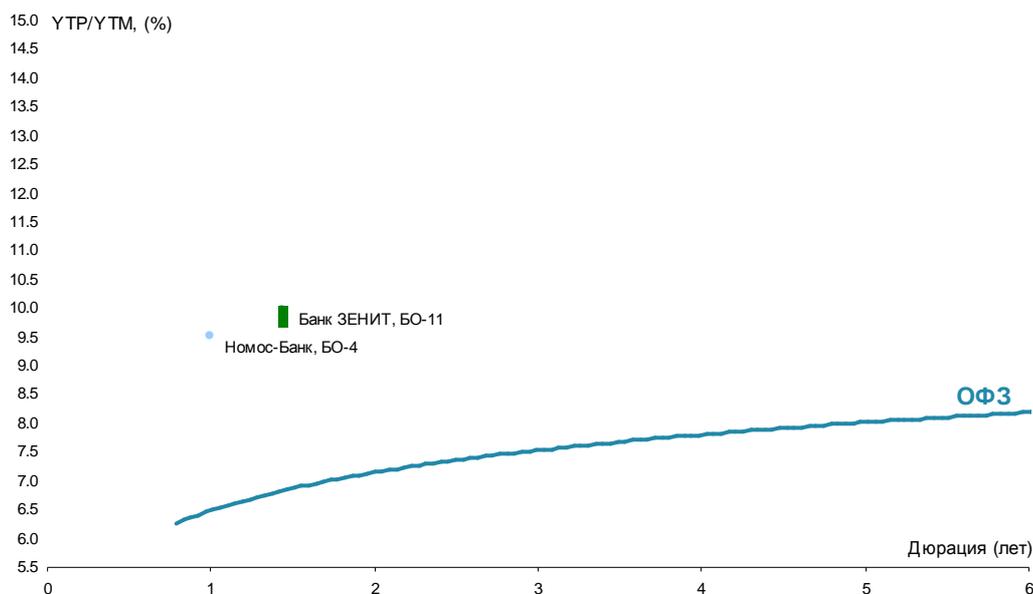
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Номос-Банк, БО-04	- / Ва3 / BB-	да	5 000	9.52	26.02.2014	28.02.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Банк ЗЕНИТ, БО-11	- / Ва3 / В+	да	6 000	9.73-9.99	04.03.2014	06.03.2014	нет / 1.43 г	1.5 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
Трансфин-М, БО-22	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.25	25.02.2014	нет / 2.66 г
Трансфин-М, БО-23	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.25	25.02.2014	нет / 2.66 г
Роснефть, БО-01	BBB / Ваa1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Ваa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
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 / Ваa1 / 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 / Ваa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
Роснефть, БО-06	BBB / Ваa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
РЖД, БО-10	BBB / Ваa1 / 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	- / - / В+	да	1 000	н/д / 100%	Конкурс	9.31	16.12.2013	нет / 2.66 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	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Количественный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	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.