

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

В пятницу было опубликовано пересмотренное значение ВВП США за последний квартал 2013 г. Согласно этим данным, рост экономики США составил на 3.2%, а 2.4%, что оказалось чуть слабее рыночных ожиданий (2.5%) /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок в конце прошлой недели завершил налоговый период февраля. Уплата налога на прибыль в пятницу потребовала около 170 млрд руб. из банковской системы, что, однако, минимально отразилось на уровне краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в пятницу завершились минимальным изменением рубля по отношению к бивалютной корзине. По итогам дня курс снизился на 2 коп. до отметки 42.05 руб. В течение дня курс корзины достигал отметки 42.40 руб. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Завершение недели на рынке еврооблигаций прошло довольно спокойно. Дальние суверенные выпуски копировали динамику UST, сужение спредов было заметно на среднем и ближнем участках кривой и в среднем не превышало 5 бп. /стр. 4/

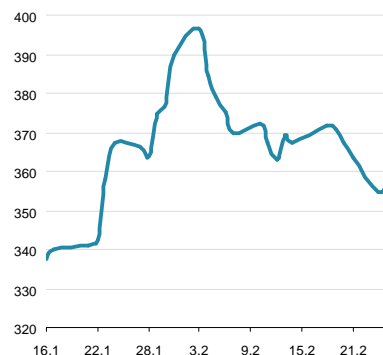
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2.67	▼	-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
MbsPrime-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

ВВП США за прошлый квартал пересмотрен чуть хуже ожиданий

В пятницу было опубликовано пересмотренное значение ВВП США за последний квартал 2013 г. Согласно этим данным, рост экономики США составил на 3.2%, а 2.4%, что оказалось чуть слабее рыночных ожиданий (2.5%). Несмотря на это на рынках преобладал осторожный оптимизм, вызванный отсутствием идей и неплохой статистикой по потребительскому доверию в феврале.

Пересмотр ВВП США вниз главным образом был связан с понижением роста потребительских расходов с 3.3% до 2.6%. Соответственно, их доля в росте ВВП составила 1.7 пп, а не 2.3 пп, которые были объявлены ранее. По остальным компонентам изменение было не столь существенным. Динамика капитальных инвестиций повысилась с 3.4% до 4.5%, тогда как фактор запасов поддержал рост экономики лишь на 0.1 пп против прежних 1.3 пп. На наш взгляд, данные по ВВП выглядят нейтрально, поскольку в целом были ожидаемы рынками.

ВВП США в 2013 г.

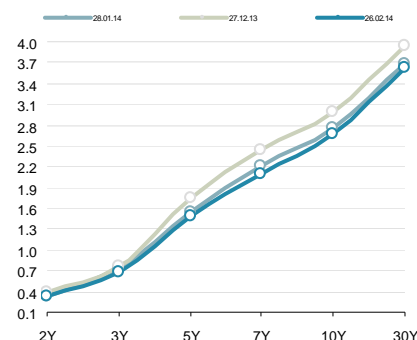
	1К13		2К13		3К13		4К13 (предв. оц.)		4К13 (2-я оц.)	
	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад
ВВП	1.1	1.1	2.5	2.5	4.1	4.1	3.2	3.2	2.4	2.4
Потребление	2.3	1.5	1.8	1.2	2.0	1.4	3.3	2.3	2.6	1.7
Товары	3.7	0.9	3.1	0.7	4.5	1.0	4.9	1.1	3.2	0.7
Услуги	1.5	0.7	1.2	0.5	0.7	0.3	2.5	1.1	2.2	1.0
Валовые инвестиции	4.7	0.7	9.2	1.4	17.2	2.6	3.4	0.6	4.5	0.7
Капитальные инвестиции	-1.5	0.2	65.0	1.0	5.9	0.9	0.9	0.1	3.8	0.6
Изм-е запасов (млрд долл.)	63	0.9	77	0.4	145	1.7	157	0.4	146	0.1
Чистый экспорт (млрд долл.)	-523	-0.3	-509	-0.1	-500	1.0	-443	1.3	-457	1.0
Экспорт	-1.3	-0.2	8.0	1.0	3.9	1.2	11.4	1.5	9.4	1.2
Импорт	0.6	-0.1	6.9	-1.1	2.4	-0.2	0.9	-0.2	1.5	-0.2
Госрасходы и инвестиции	-4.2	-0.8	-0.4	-0.1	0.4	0.1	-4.9	-0.9	-5.6	-1.1
Федеральное правительство	-8.4	-0.7	-1.6	-0.1	1.5	-0.1	-12.6	-1.0	-12.8	-1.0
Местные власти	-1.3	-0.1	0.4	-0.1	1.7	0.2	0.5	0.1	-0.5	-0.1

в процентах, если не указано иное

Источник: BEA (www.bea.gov)

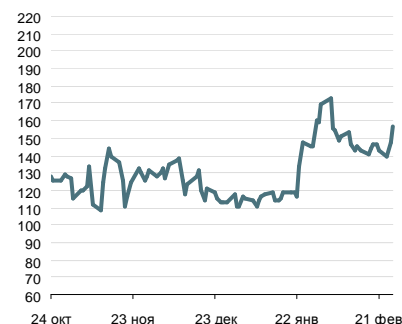
На текущей неделе внимание инвесторов будет сосредоточено на поступающих экономических данных, ключевыми из которых станет статистика по занятости в феврале. Если цифры будут свидетельствовать и далее об ухудшении ситуации в экономике, это окажет большее давление на ФРС.

Кривая US Treasuries



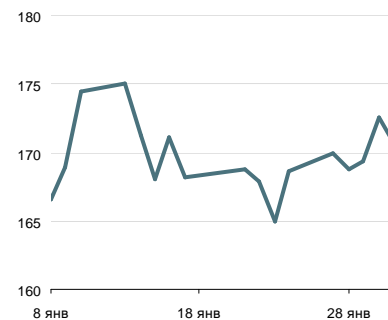
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка стабильны, но ставки МБК на локальных максимумах

Российский денежно-кредитный рынок в конце прошлой недели завершил налоговый период февраля. Уплата налога на прибыль в пятницу потребовала около 170 млрд руб. из банковской системы, что, однако, минимально отразилось на уровне краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 6.50% годовых, а междилерское репо с облигациями через выходные – под 6.30% годовых. На текущей неделе основное давление на условия рынка будет оказывать динамика рубля. Если его ослабление продолжится быстрыми темпами, то рублевые ставки могут подрасти на 30-50 бп от текущих уровней.

Рубль продолжает следовать за бидом ЦБ РФ

Валютные торги в пятницу завершились минимальным изменением рубля по отношению к бивалютной корзине. По итогам дня курс снизился на 2 коп. до отметки 42.05 руб. В течение дня курс корзины достигал отметки 42.40 руб., что предположительно является новой верхней границей валютного коридора ЦБ РФ.

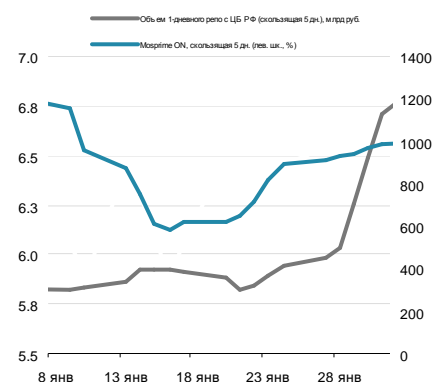
В начале новой недели рубль столкнется с усилением геополитических рисков и большего вовлечения России в события на Украине. На этом фоне рубль ускорит темпы ослабления. В то же время, мы не ожидаем развития ситуации в драматичном ключе. Центробанк продолжит активно поддерживать рубль вне верхней границы коридора. Кроме того, игроки, явно опасаясь негативного развития ситуации, не переносили рублевые позиции через выходные, что может также стать для рубля фактором, который обеспечит относительно небольшое снижение.

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, 60 млрд руб., от 6.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	3 месяца, 45 млрд руб., от 6.3% годовых
	Аукцион ЦБ РФ	Под залог нерыночных активов. 3 месяца, 200 млрд руб.
Пятница		

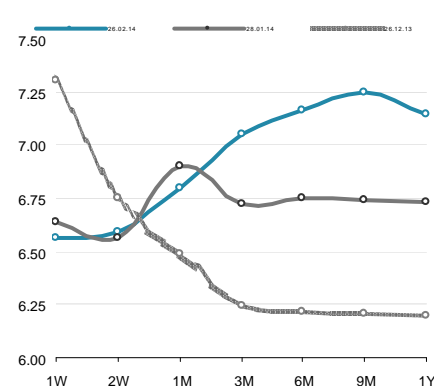
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

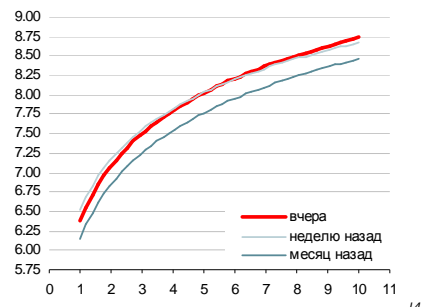
Еврооблигации: спокойное завершение недели

Завершение недели на рынке еврооблигаций прошло довольно спокойно. Дальние суверенные выпуски копировали динамику UST, сужение спредов было заметно на среднем и ближнем участках кривой и в среднем не превышало 5 бп. Котировки 30-летних бенчмарков RUSSIA-42 и RUSSIA-43 подросли на 10-15 бп, а их доходности, таким образом, опустились всего на 1 бп, снижение ставок в 8-10-летних выпусках было более ощутимым и достигало 5-6 бп. Корпоративный сектор показал разнонаправленную динамику, при этом изменения котировок не выходили за рамки диапазона 10 бп в ту или иную сторону. Лучшие рынка выглядели дальние выпуски Роснефти Газпром нефти, РЖД и ВЭБа, котировки которых подросли на 30-70 бп.

Еврооблигации: итоги недели

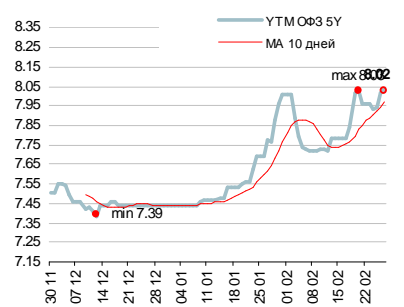
- Спреды в российском сегменте расширились в среднем на 10 бп, преимущественно со стороны снижения доходностей UST. Рост ставок ликвидных выпусков не превышал 5 бп.
- В аутсайдерах рынка находились преимущественно госбанки, в частности спреды к UST дальних выпусков ВЭБа расширились на 15-20 бп, также довольно слабо выглядели суборды Сбербанка, средний участок кривой ВТБ и РСХБ. Здесь рост доходностей метами достигал +10 бп
- Напротив, заметно лучше рынка выглядели выпуски химических компаний: Еврохима, Фосагро, Сибура и Уралкалия, спреды которых завершили неделю почти нулевыми изменениями. В металлургии в целом схожие результаты показали выпуски НорНикеля, а также золотодобывающих компаний Nord Gold и Полюс Золото

Кривая ОФЗ



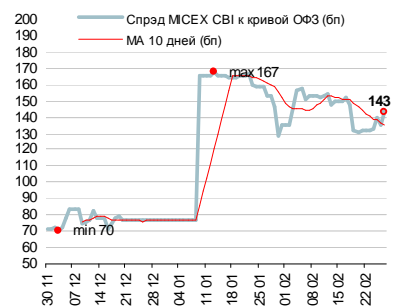
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

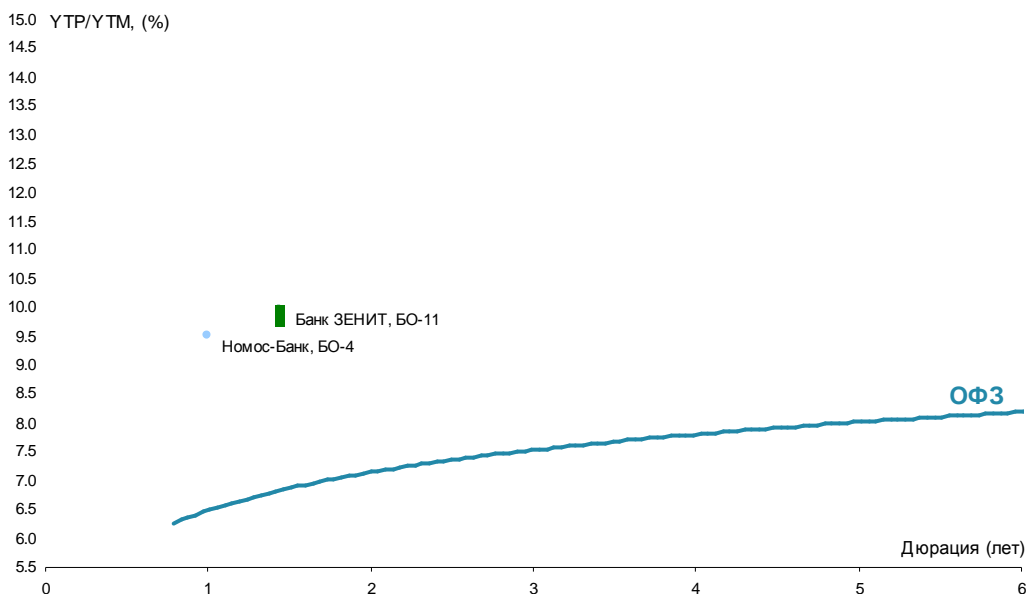
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Номос-Банк, БО-04	- / Ва3 / ВВ-	да	5 000	9.52	26.02.2014	28.02.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Банк ЗЕНИТ, БО-11	- / Ва3 / 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 / ВВВ-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Ваa1 / ВВВ-	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 / - / ВВВ	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 / ВВВ	да	до 10 000	н/д / 100%	8.62-8.88	8.67	26.12.2013	нет / 4.12 г.
Глобэкс, БО-09	BB- / - / ВВ	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 / ВВВ-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
Роснефть, БО-06	BBB / Ваa1 / ВВВ-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
РЖД, БО-10	BBB / Ваa1 / ВВВ	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

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
	Андрей Пашкевич	a.pashkevich@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.