

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

В пятницу были опубликованы данные Минтруда США о ситуации с занятостью в феврале. Цифры оказались преимущественно лучше ожиданий. На наш взгляд, данные по рынку труда за февраль должны улучшить настроения на рынках (стр. 2)

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок завершил прошлую неделю минимальными изменениями условий. Очередной виток давления на рубль на валютном рынке не привел к росту уровня краткосрочных процентных ставок (стр. 3)

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в конце прошлой недели обернулись для рубля новыми потерями. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 41 коп., вплотную подобрался к верхней границе валютного коридора ЦБ РФ, расположенного на отметке 42.80 руб. (стр. 3)

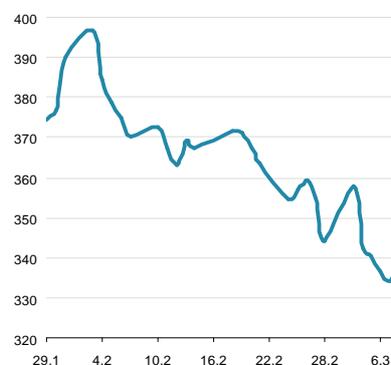
Российский долговой рынок

Последние два торговых дня стали сложными для российских еврооблигаций. Негативное влияние на цены оказывали как данные по экономике США и сопряженный с этим рост доходностей UST, так и очередные осложнения в украинском кризисе, а также отсутствие на рынке российских игроков в понедельник. Локальный рынок провел предпраздничную пятницу в целом достаточно спокойно (стр. 4)

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
gt10giy3					
UST-10 yield	2.78	▼	-0.01	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	241	▼	-1	219	265
EMBI+Glob.	338	▲	4	324	397
EMBI+Rus sprd	253	▲	11	176	257
Russia'30 yield	4.75	▲	0.05	3.77	4.75
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23	0.26
Euribor-3m	0.30	▲	0.01	0.22	0.30
MosPrime-1m	8.24	▲	0.01	6.37	8.38
Корсчета в ЦБ	936.0	▼	-9.2	597	1568
Депоз. в ЦБ	71.1	▲	0.1	59	518
NDF RU 3m	8.6	▲	0.0	6	9
Валютный рынок					
USD/RUB	36.351	▼	-0.096	31.67	36.58
EUR/RUB	50.452	▼	-0.089	42.81	50.54
EUR/USD	1.388	▲	0.000	1.33	1.39
Корзина ЦБ	42.811	▼	-0.079	36.67	42.76
DXU Индекс	79.768	▲	0.049	79.19	81.82
Фондовые индексы					
RTS	1164.6	▼	-0.5%	1115	1519
Dow Jones	16418.7	▼	-0.21%	14777	16577
DAX	9265.5	▼	-0.91%	8103	9743
Nikkei 225	15120	▲	0.22%	13338	16291
Shanghai Comp.	1999.1	▲	0.27%	1991	2256
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	108.1	▼	-0.14%	103	116
Золото	1339.7	▲	0.16%	1189	1387
CRB Index	306.0	▼	-0.39%	272	308

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Рынок труда США: данные за февраль оказались лучше прогнозов

В пятницу были опубликованы данные Минтруда США о ситуации с занятостью в феврале. Цифры оказались преимущественно лучше ожиданий. Число созданных рабочих мест в прошлом месяце составило 175 тыс. (прогноз – 149 тыс.), а пересмотр данных за декабрь и январь добавил еще 25 тыс. к прежним оценкам. Между тем, уровень безработицы поднялся с 6.6% до 6.7%, что для рынков скорее позитивный момент. Такой уровень не ставит для ФРС острых вопросов о перспективе базовой ставки по мере достижения целевого ориентира показателя на отметке 6.5%. В то же время, он свидетельствует о сохранении нормальной обстановки с занятостью.

Структура улучшения занятости в феврале пришла к традиционной: если в январе существенную долю в рост новых рабочих мест принес производственный сектор (преимущественно строительство), то в феврале лидером по увеличению занятости стала сфера услуг. В долгосрочной ретроспективе именно сервисный сектор обычно обеспечивал порядка 2/3 от числа новых рабочих мест. Качественные показатели рынка труда, однако, в феврале выглядели чуть хуже, чем в последние несколько месяцев. Длительная безработица увеличилась на 203 тыс. до 3 849 тыс. чел., а число людей, которые смогли устроиться на работу лишь с частичной занятостью, выросло на 121 тыс. до 2 692 тыс.

На наш взгляд, данные по рынку труда за февраль должны улучшить настроения на рынках. ФРС нацелена продолжать тэйперинг как минимум текущими темпами (10 млрд долл.), поэтому изъятие количественных стимулов будет понятнее для инвесторов в случае соответствующей экономической статистики.

Рынок труда США

	авг13	сен13	окт13	ноя13	дек13	январь14	фев14	изм-е
Рабочая сила, млн. чел.	155.5	155.6	154.6	155.3	154.9	155.5	155.7	0.2
-Трудоустроено	144.2	144.3	143.5	144.4	144.6	145.2	145.3	0.1
-Уволено	11.3	11.3	11.1	10.8	10.4	10.2	10.5	0.2
Безработица, %	7.3	7.2	7.2	7.0	6.7	6.6	6.7	0.1
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	238	163	200	274	84	129	175	46
-Частный сектор	207	150	217	272	86	145	162	17
-Госсектор	31.0	13	-17	2	-2	-16	13	29
Длительная безработица, тыс. чел.	4 290	4 146	4 047	4 044	3 878	3 646	3 849	203
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	7 911	7 926	8 016	7 723	7 771	7 257	7 186	-71



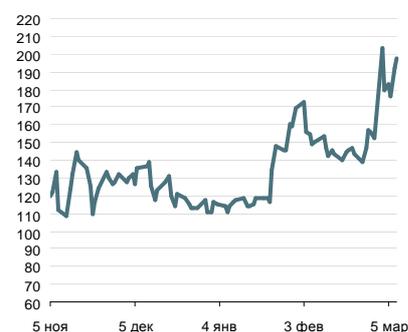
Источник: www.bls.gov

Кривая US Treasures



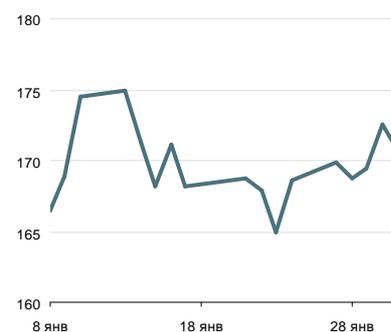
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, все внимание на валютный рынок

Российский денежно-кредитный рынок завершил прошлую неделю минимальными изменениями условий. Очередной виток давления на рубль на валютном рынке не привел к росту уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК краткосрочные кредиты обходились в среднем под 7.90% годовых, а междилерское репо с облигациями сроком через выходные – под 7.80% годовых (-10 бп).

Условия рынка на текущей неделе будут зависеть преимущественно от поведения рубля на валютном рынке. Движения ликвидности в ближайшие дни будут минимальными, тогда как налоговый период марта стартует лишь на следующей неделе.

Рубль под давлением геополитических рисков

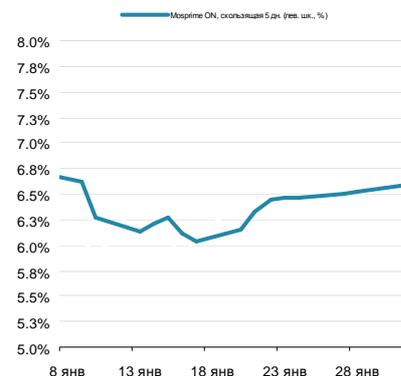
Торги на валютном рынке в конце прошлой недели обернулись для рубля новыми потерями. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 41 коп., вплотную подобрался к верхней границе валютного коридора ЦБ РФ, расположенного на отметке 42.80 руб. Характерно, что в пятницу регулятор не расширял границы валютного коридора, вероятно, сохранив объем интервенций на отметке 1.5 млрд долл. за каждые 5 коп. движения по корзине вверх. На рубль продолжили оказывать давление геополитические риски: вероятность введения экономических санкций против России со стороны стран запада и ожидание референдума в Крыму. На текущей неделе игра против рубля выглядит менее привлекательной из-за значительных интервенций Центробанка, которые могут быть направлены на поддержку российской валюты, поэтому мы не исключаем некоторой восстановительной коррекции в ближайшие дни с ростом напряженности перед выходными.

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, 65 млрд руб., от 7.0% годовых
	Возврат в ПФР	65 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	65 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	По вопросам процентной политики

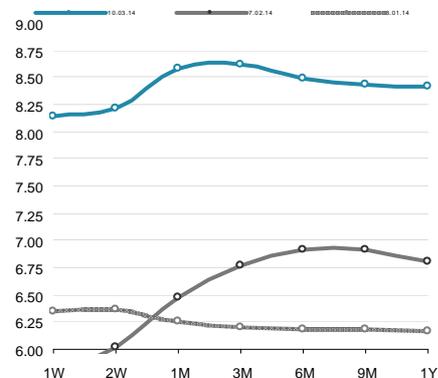
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

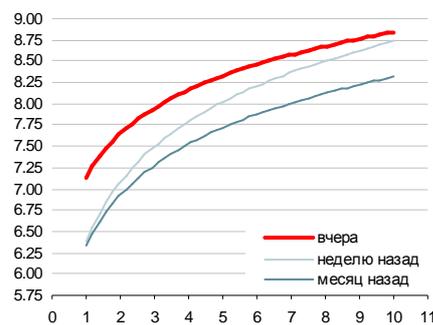
Еврооблигации: натиск продавцов усилился

Последние два торговых дня стали сложными для российских еврооблигаций. Негативное влияние на цены оказывали как данные по экономике США и сопряженный с этим рост доходностей UST, так и очередные осложнения в украинском кризисе, а также отсутствие на рынке российских игроков в понедельник. В результате ставки вдоль суверенной кривой с пятницы выросли более чем на 25 бп, ценовые потери 30-летних бенчмарков RUSSIA-42 и RUSSIA-43 составили порядка 2 фигур, биды в «тридцатке» опустились ниже отметки 113%. Корпоративный сектор также находился в ценовом «пике», снижения котировок в среднем по рынку как в пятницу, так и в понедельник превышали 80 бп. В числе наиболее пострадавших бумаг выделялись суборды Сбербанка, дальние выпуски ВЭБа, Лукойла, Вымпелкома и Евразы – ценовые снижения во всех случаях превышали 250-300 бп.

Рублевые облигации завершили неделю спокойно в условиях предельно низкой активности

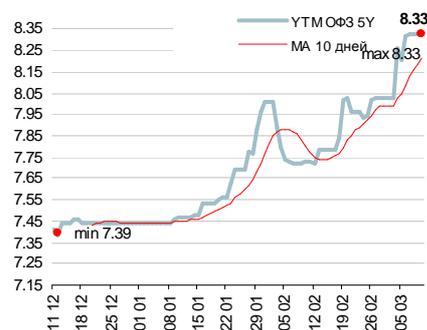
Локальный рынок провел предпраздничную пятницу в целом достаточно спокойно. Торговая активность была предельно низка, а конфигурация кривой ОФЗ не претерпела существенных изменений. Сделки в корпоративном секторе носили эпизодический характер и проходили в широких ценовых диапазонах. Некоторое оживление наблюдалось на ближнем участке кривой в выпусках ФСК 18 и Восточный Экспресс БО-07, доходности которых снизились на 50 бп.

Кривая ОФЗ



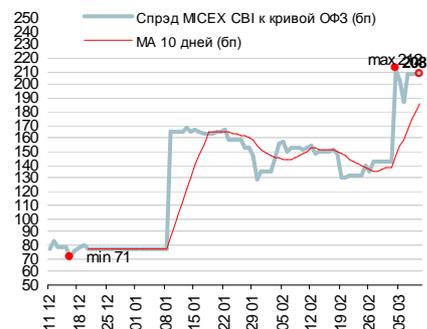
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

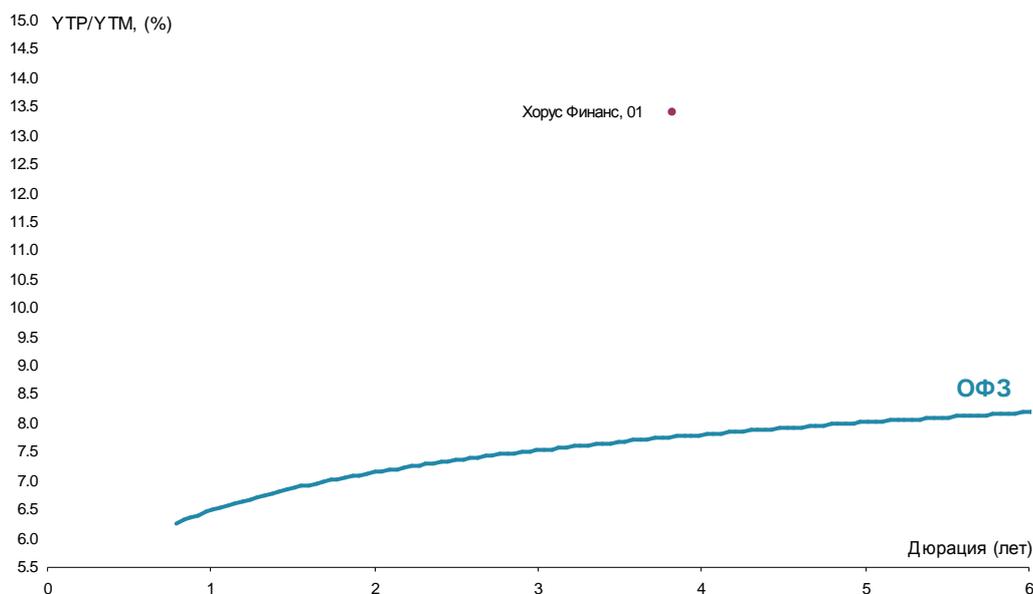
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Хорус Финанс, 01	NR	нет	5 000	13.42	07.03.2014	12.03.2014	нет / 3.82 г	нет / 5 лет

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
Банк ЗЕНИТ, БО-11	- / Ва3 / В+	да	6 000	н/д / 100%	9.73-9.99	9.99	06.03.2014	нет / 1.43 г
Номос-Банк, БО-04	- / Ва3 / ВВ-	да	5 000	н/д / 100%	9.20-9.62	9.52	28.02.2014	нет / 1 г
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	В / - / -	да	2 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.36	14.02.2014	нет / 1 г.
Совкомбанк, БО-01	В / В2 / -	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	ВВ- / - / 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.



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.