

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки во вторник усилили оптимизм в отношении рискованных активов. Причиной тому стала экономическая статистика, которая была преимущественно позитивной, что позволило инвесторам продолжить покупки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале нового квартала существенно не изменились. Несмотря на окончание налогового периода, спрос на ликвидность остается высоким, а краткосрочные процентные ставки держатся у локальных максимумов /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера проходили достаточно волатильно, что отражает неуверенность игроков в том, что рубль продолжит укрепление без поддержки со стороны экспортеров. Тем не менее, по итогам дня курс бивалютной корзины остался на уровне закрытия понедельника (41.09 руб.), что по-прежнему предполагает отсутствие интервенций со стороны Центробанка /стр. 3/

Российский долговой рынок

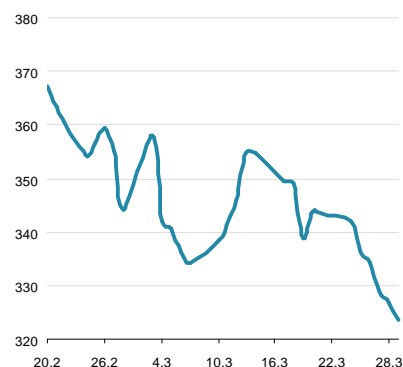
Позитивные настроения инвесторов в отношении российского риска во вторник еще более укрепились. Доходности суверенных выпусков евробондов вдоль кривой снизились еще на 12-15 бп, рост котировок дальних 30-летних выпусков составил немногим менее 2 фигур. Рублевые облигации во вторник провели довольно спокойный день /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.72	▼	0.00	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	230	▲	3	219	265
EMBI+Glob.	324	▼	-3	324	397
EMBI+Rus sprd	245	▼	-1	176	307
Russia'30 yield	4.66	▼	-0.17	3.77	5.21
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23	0.25
Euribor-3m	0.31	▼	0.00	0.22	0.32
MosPrime-1m	8.92	■	0.00	6.37	9.25
Корсчета в ЦБ	1162.6	▲	141.1	643	1568
Депоз. в ЦБ	118.7	▲	45.9	59	518
NDF RU 3m	8.5	▼	-0.2	6	10
Валютный рынок					
USD/RUB	35.173	▼	-0.589	31.68	36.63
EUR/RUB	48.441	▼	-0.724	43.37	50.96
EUR/USD	1.377	▲	0.002	1.34	1.39
Корзина ЦБ	40.926	▼	-0.762	37.07	43.08
DXУ Индекс	80.10	▼	-0.076	79.19	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1226.1	▲	1.0%	1062	1519
Dow Jones	16457.7	▲	0.82%	14777	16577
DAX	9555.9	▼	-0.33%	8517	9743
Nikkei 225	14828	▼	-0.24%	13853	16291
Shanghai Comp.	2033.3	▲	0.54%	1991	2256
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	107.8	▼	-0.11%	103	113
Золото	1284.0	▲	0.12%	1189	1383
CRB Index	304.7	▼	-0.18%	272	308

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Статистика подталкивает рынки к возобновлению роста

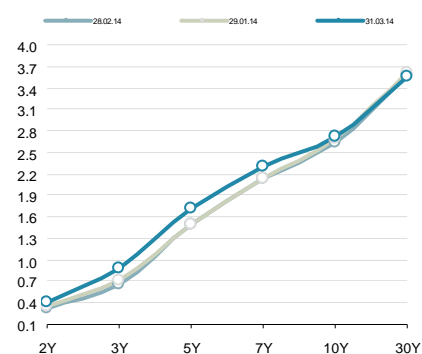
Глобальные рынки во вторник усилили оптимизм в отношении рискованных активов. Причиной тому стала экономическая статистика, которая была преимущественно позитивной, что позволило инвесторам продолжить покупки.

Позитивный запал от заявлений главы ФРС США в понедельник вчера дополнился обнадеживающей статистикой по производственному сектору США. Индекс ISM в марте вырос с 53.2 п. до 53.7 п., поддержав идею восстановления экономики США после неудачных двух первых месяцев года. В Европе статистика была менее позитивной: аналогичный индекс еврозоны в марте опустился с 53.2 п. до 52 п. Несмотря на это, данные были расценены также как свидетельство неплохих перспектив роста крупнейших мировых экономик, что поддержало рынки.

Судя по рыночным настроениям, инвесторы готовы зацепиться за идею восстановления прежних темпов роста американской экономики после слабых данных января-февраля. Публикуемые за март данные могут оказаться существенно лучше предыдущих пары месяцев, что позволит рынкам продолжить обоснованный рост.

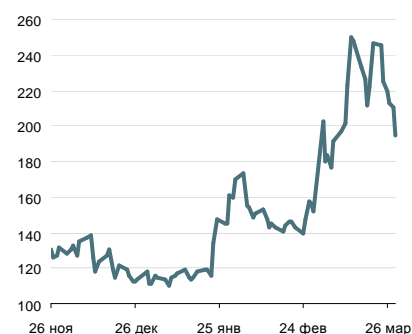
Главным событием текущей недели будет публикация данных о занятости в США в марте. Рынки закладываются на восстановление заметного роста числа новых рабочих мест по сравнению с январем и февралем. Если данные оправдают рыночные ожидания, то инвесторы более снисходительно будут относиться к постепенно ужесточающейся риторике ФРС. Кроме того, в четверг состоится заседание ЕЦБ. Судя по дальнейшему ослаблению инфляции в еврозоне, глава Банка должен будет уделить внимание рискам дефляции, что, вероятно, должно ослабить позиции евро.

Кривая US Treasures



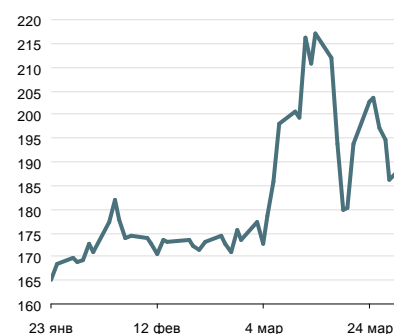
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Спрос на фондирование в ЦБ остается высоким

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале нового квартала существенно не изменились. Несмотря на окончание налогового периода, спрос на ликвидность остается высоким, а краткосрочные процентные ставки держатся у локальных максимумов. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт вчера составила 8.20% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день обошлось в среднем под 8.05% годовых (+5 бп). На аукционе 1-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь лишь 210 млрд руб. при спросе в 325 млрд руб. На 7-дневном аукционе спрос был удовлетворен полностью, объем размещения составил 2.87 трлн руб. против 2.76 трлн руб. неделей ранее.

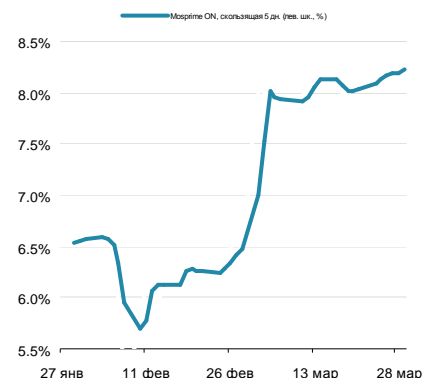
Фактор начала месяца должен позитивно отразиться на конъюнктуре денежно-кредитного рынка. С учетом позитивной динамики рубля и минимального движения ликвидности на текущей неделе, мы ожидаем снижения краткосрочных процентных ставок на 15-25 бп в ближайшие дни.

Нейтральный старт квартала

Торги на валютном рынке вчера проходили достаточно волатильно, что отражает неуверенность игроков в том, что рубль продолжит укрепление без поддержки со стороны экспортеров. Тем не менее, по итогам дня курс бивалютной корзины остался на уровне закрытия понедельника (41.09 руб.), что по-прежнему предполагает отсутствие интервенций со стороны Центробанка.

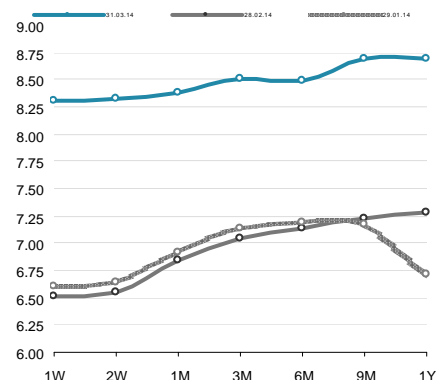
В ближайшие дни рубль может продолжить небольшое укрепление, поскольку глобальные рынки явно настроены на продолжение покупок рискованных активов. Среди краткосрочных рисков стоит выделить возможное возвращение Минфина на рынок, а также фоновое сохранение напряженности от ситуации в Украине. Преимуществами рубля являются перепроданность и не полностью проявленный эффект от повышения процентной ставки Центробанком. В совокупности это может привести к фазе консолидации курса бивалютной корзины вокруг уровня 41 руб. по корзине валют. Более значительное укрепление российской валюты будет ограничено фундаментальными факторами – слабостью экономики и геополитикой.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник		
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	110 млрд руб.
Четверг		
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

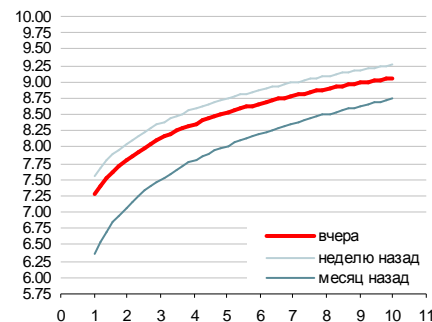
Оптимизм в еврооблигациях не снижается

Позитивные настроения инвесторов в отношении российского риска во вторник еще более укрепились. Доходности суверенных выпусков евробондов вдоль кривой снизились еще на 12-15 бп, рост котировок дальних 30-летних выпусков составил немногим менее 2 фигур. Спрос в рамках корпоративного сегмента остался внушительным: здесь доходности в среднем по рынку снизились на 20-25 бп, а рост котировок составил не менее 75 бп. В лидерах роста находились выпуски ВЭБа, РСХБ (+100150 бп по ценам), среди частных компаний покупали дальние выпуски Евраза и Вымпелкома, рост котировок которых достигал 2 фигур.

Рублевый рынок взял паузу в перед аукционами ОФЗ

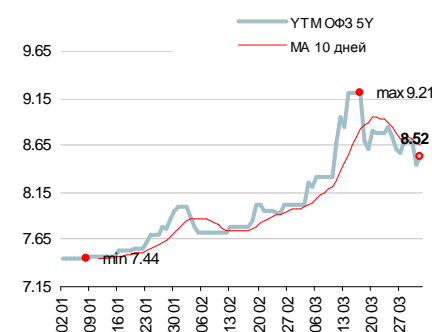
Рублевые облигации во вторник провели довольно спокойный день. Инвесторы на рынке ОФЗ взяли паузу: котировки колебались в узких ценовых диапазонах, рост доходностей на дальнем участке кривой не превышал 2 бп. Очевидно, что направление движения рынка, по крайней мере, до конца недели определят итоги сегодняшних аукционов в ОФЗ. Корпоративный сектор был по-прежнему малоактивен даже в пределах годовой дюрации.

Кривая ОФЗ



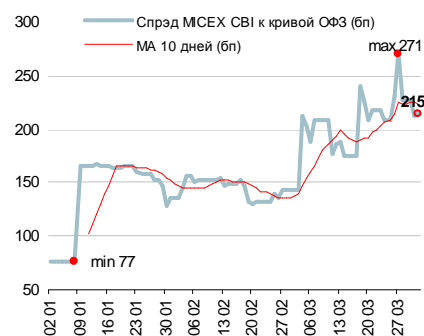
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	---------------------	------------------

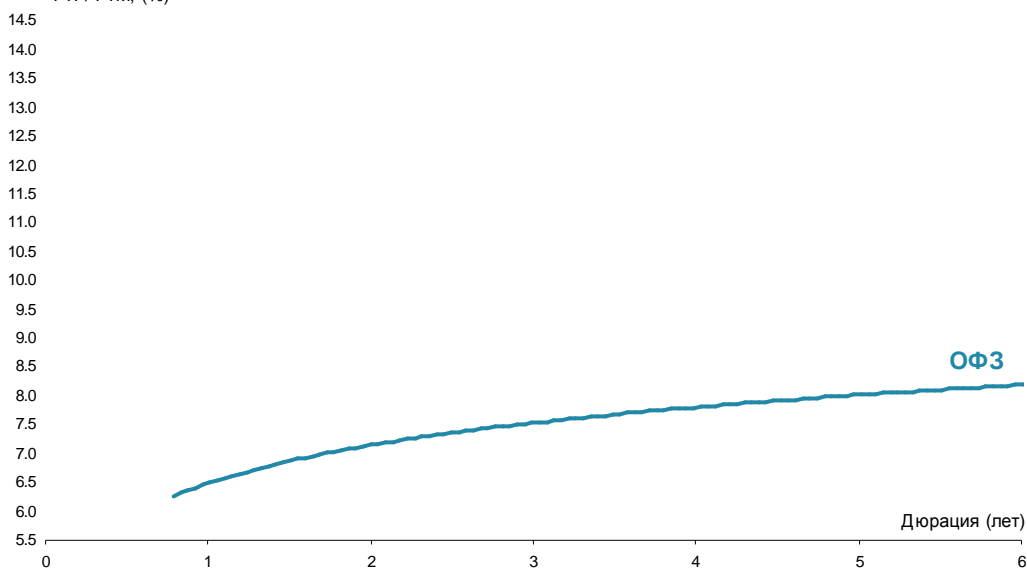
Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

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
Вейл Финанс, 01	NR	нет	8 000	н/д / 100%	н/д	8.94	19.03.2014	нет / 4.15 г.
Хорус Финанс, 01	NR	нет	5 000	н/д / 100%	13.42-14.49	13.42	12.03.2014	нет / 3.82 г.
Банк ЗЕНИТ, БО-11	- / Ва3 / ВВ-	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 / 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	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 / - / 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	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.

15.0 УТР/УТМ, (%)



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.