

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

В понедельник глобальные рынки продолжили негативную динамику в части рискованных активов. Активизация геополитических рисков из-за ситуации в Украине и снижение акций американских компаний хай-тек сектора спровоцировало дальнейшие продажи /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера не почувствовали негативного влияния от возобновившегося ослабления рубля. Напротив, отыгрывая фактор начала нового месяца, краткосрочные процентные ставки неспешно снижаются /стр. 3/

Валютный рынок

Рубль вновь начал дешеветь в начале новой недели, оказавшись под давлением сразу нескольких факторов. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 46 коп. до отметки 41.64 руб., что означает возвращение в диапазон \$200-миллионных интервенций Центробанка /стр. 3/

Российский долговой рынок

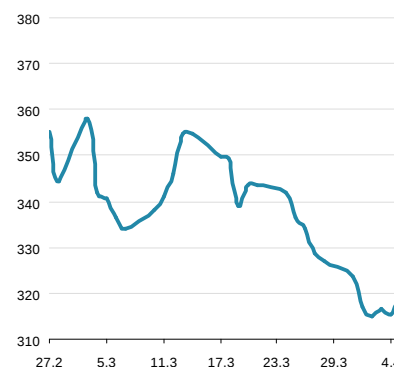
Российские еврооблигации вошли в новый виток распродаж на фоне обострения украинских событий. Рост доходностей суверенных выпусков вдоль кривой составил порядка 15 бп, котировки 30-летних бенчмарков потеряли порядка 250 бп. На рублевом рынке ОФЗ двигались вслед за рублем: доходности вдоль кривой подросли на 15 бп, снижение котировок дальних выпусков составило более 75 бп, ставки в районе 8-летней дюрации вернулись к отметке 9%. /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.70	▼	-0.02	2.50 3.03
UST 10-2Y sprd	230	▼	0	219 265
EMBI+Glob.	319	▲	4	315 397
EMBI+Rus sprd	249	▼	-5	178 307
Russia'30 yield	4.68	▲	0.19	3.77 5.21
Денежный рынок				
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23 0.25
Euribor-3m	0.33	▲	0.01	0.22 0.33
MosPrime-1m	8.85	■	0.00	6.37 9.25
Корсчета в ЦБ	946.8	▲	23.0	643 1568
Депоз. в ЦБ	75.5	▲	0.8	59 518
NDF RU 3m	8.8	▲	0.3	6 10
Валютный рынок				
USD/RUB	35.638	▲	0.366	31.68 36.63
EUR/RUB	48.964	▲	0.623	43.37 50.96
EUR/USD	1.374	▲	0.004	1.34 1.39
Корзина ЦБ	41.582	▲	0.486	37.07 43.08
DXU Индекс	80.232	▼	-0.191	79.19 81.31
Фондовые индексы				
RTS	1193.8	▼	-0.8%	1062 1519
Dow Jones	16245.9	▼	-1.02%	14777 16577
DAX	9510.9	▼	-1.91%	8517 9743
Nikkei 225	14809	▼	-1.34%	13853 16291
Shanghai Comp.	2058.8	▲	1.87%	1991 2252
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95 117
Нефть Brent	105.8	▲	0.26%	103 113
Золото	1297.4	▲	0.94%	1189 1383
CRB Index	304.4	▼	-0.16%	272 308

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

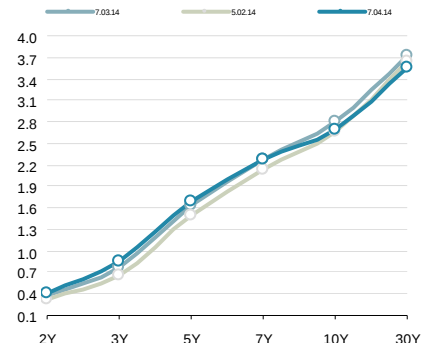
Сегодня стартует сезон квартальных отчетов

В понедельник глобальные рынки продолжили негативную динамику в части рискованных активов. Активизация геополитических рисков из-за ситуации в Украине и снижение акций американских компаний хай-тек сектора спровоцировало дальнейшие продажи. Таким образом, рынки фактически проигнорировали неплохую пятничную статистику по рынку труда США.

Ключевым событием в Европе стали заявления одного из представителей европейского Центробанка о том, что регулятор пока не видит острой необходимости в реализации экстраординарных мер и далек от планов составления списка выкупа бумаг в рамках возможной программы количественного смягчения. Эти новости ослабили позиции доллара и поддержали евро, однако на сырьевых рынках отмечалась негативная динамика. В США главной темой стало падение стоимости акций компаний высокотехнологичного сектора. Вслед за массовыми распродажами акций компаний малой капитализации на прошлой неделе, вчера к ним подключились и котировки лидеров сектора.

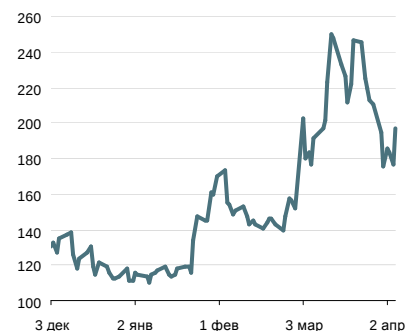
Сегодня в США стартует сезон корпоративных результатов за минувший квартал. После завершения основной американской сессии свои результаты опубликует Alcoa. Затем наиболее интересные отчеты выйдут в пятницу, когда отчитаются банки JPMorgan и Wells Fargo (до открытия торгов США).

Кривая US Treasures



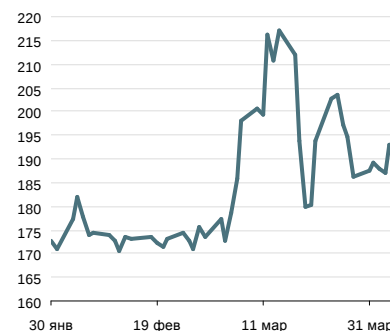
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК медленно снижаются

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера не почувствовали негативного влияния от возобновившегося ослабления рубля. Напротив, отыгрывая фактор начала нового месяца, краткосрочные процентные ставки неспешно снижаются. На рынке МБК кредитов овернайт держалась в среднем на отметке 8.10% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.90% годовых.

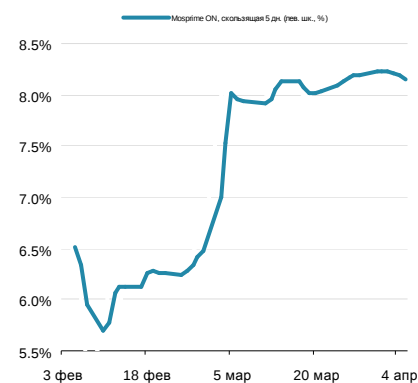
На текущей неделе рынок может сохранить уровень рублевой ликвидности и ставок, поскольку важных событий в ближайшие несколько дней не запланировано. Необходимость возврата в бюджет 180 млрд руб. будет в значительной степени компенсирована новым предложением Казначейства (155 млрд руб.).

Рубль под давлением геополитики и внешних рынков

Рубль вновь начал дешеветь в начале новой недели, оказавшись под давлением сразу нескольких факторов. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 46 коп. до отметки 41.64 руб., что означает возвращение в диапазон \$200-миллионных интервенций Центробанка.

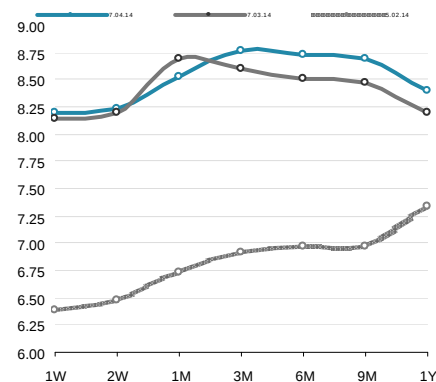
Негативное развитие ситуации на востоке Украины и обвинения Запада в сторону России напомнили инвесторам о сохранении геополитической напряженности, которая вновь провоцирует неопределенность на рынке. Украинский кризис все больше вовлекает Россию, что неминуемо отражается на стоимости российской валюты. Пока неочевидные риски повторения крымского сценария с восточной частью Украины пугают инвесторов, поскольку в этом случае новые санкции могут затормозить рост мировой экономики. У спекулянтов появилась торговая идея, которая заключается в открытии длинных позиции по валюте с целью 42.30 руб. по корзине валют, поскольку после этой отметки интервенции Центробанка удваиваются. Стоит также отметить, что динамика глобальных рынков вчера также была не склонна к риску, фондовые индексы и стоимость нефти снижались. В ближайшие дни рубль может оказаться под давлением неопределенности, однако пока поводов для выхода вверх по курсу корзины из диапазона \$200-миллионных интервенций Центробанка не прослеживается.

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	Аукцион Казначейства	2 недели, 95 млрд руб., от 7.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	120 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	5 недель, 60 млрд руб., от 7.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	60 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

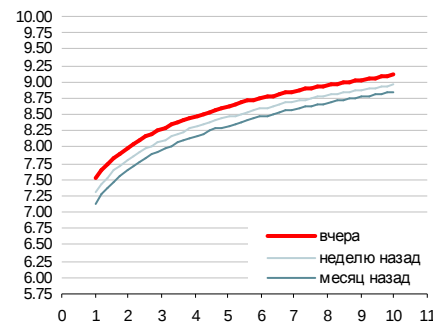
Евробонды в новом витке распродаж

Российские еврооблигации вошли в новый виток распродаж на фоне обострения украинских событий. Рост доходностей суверенных выпусков вдоль кривой составил порядка 15 бп, котировки 30-летних бенчмарков потеряли порядка 250 бп. Корпоративный сектор также завершил день фронтальными продажами и снижением цен: котировки в среднем по рынку потеряли порядка 40 бп. Снижение порядка 1 п.п. показали суборды розничных банков, дальние бумаги Вымпелкома, а также оба выпуска Fesco.

Рублевый рынок подешевел вслед за рублем

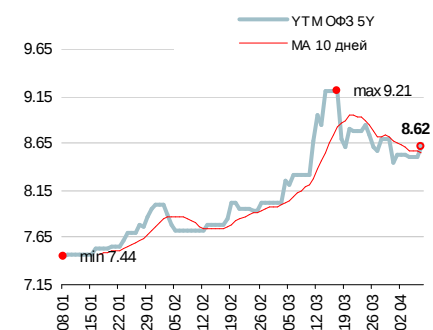
На рублевом рынке ОФЗ двигались вслед за рублем: доходности вдоль кривой подросли на 15 бп, снижение котировок дальних выпусков составило более 75 бп, ставки в районе 8-летней дюрации вернулись к отметке 9%. Корпоративный сектор был малоактивен. За пределами годовой дюрации точечные сделки в широких ценовых диапазонах проходили в выпусках РСХБ, ФСК и РЖД.

Кривая ОФЗ



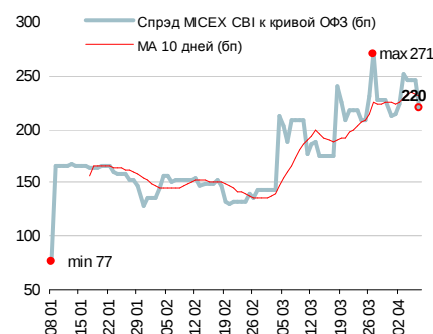
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

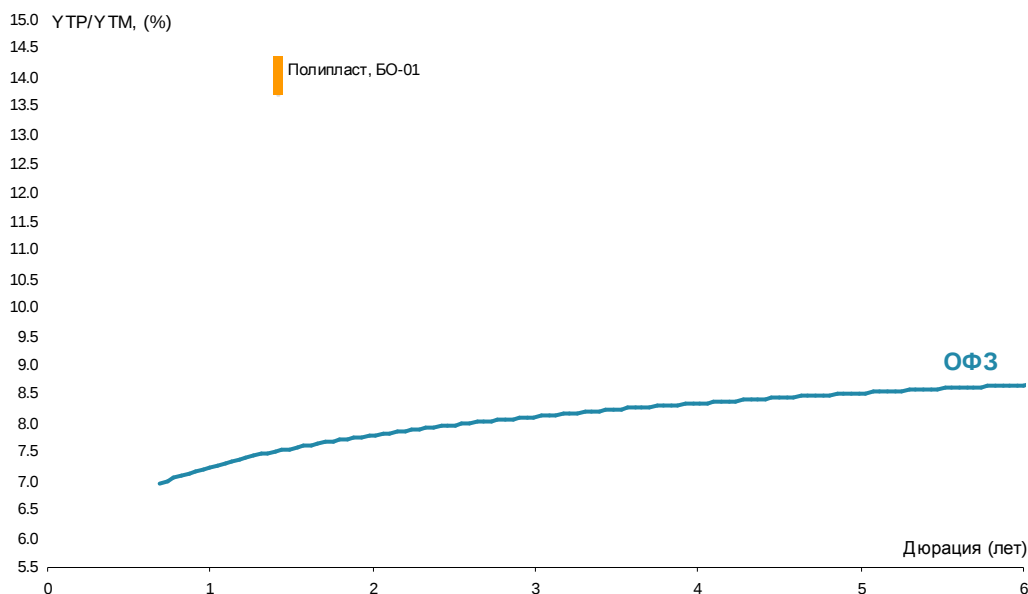
Полипласт, БО-01 NR нет 1 000 13.69-14.22 11.04.2014 15.04.2014 нет / 1.41 г 1.5 г. / 5 лет

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
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	- / Ba3 / BB-	да	6 000	н/д / 100%	9.73-9.99	9.99	06.03.2014	нет / 1.43 г.
Номос-Банк, БО-04	- / Ba3 / BB-	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 / Baa1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Baa1 / 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 / 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.



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.