БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в четверг сохранили позитивное отношение к рискованным активам. Неоднозначность протекающего периода квартальных отчетов вчера компенсировалась неплохой экономической статистикой в США. В результате, основной торговой идеей остается покупка акций в надежде на ускорение роста мировой экономики в среднесрочной перспективе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются без существенных изменений. Пополнение ликвидностью банковской системы в начале недели на счет аукционов 7-дневного репо и 3-месячного под залог нерыночных активов позволило банкам без проблем уплатить страховые взносы и сделать запланированные возвраты в ЦБ и бюджет /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга обернулись для рубля стремительным укреплением. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 57 коп. до отметки 41.60 руб. Российская валюта отыгрывала смягчение геополитической напряженности, заявлений президента РФ, а затем итоги переговоров в Женеве по украинской проблеме /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в четверг продолжили рост. Ставки вдоль суверенной кривой снизились в пределах 5 бп, спреды сужались в основном со стороны кривой UST, а рост котировок выглядел весьма умеренно и даже по 30-летним выпускам не превышал 30 бп. Рублевые облигации в четверг шагнули «в плюс». Активность в ОФЗ была невысока, а доходности вдоль кривой снизились в среднем на 10 бп /стр. 4/

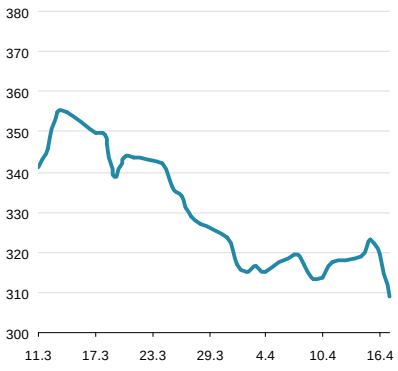
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.		Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.72	▲	0.09	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	233	▲	7	219	265
EMBI+Glob.	309	▼	-10	309	397
EMBI+Rus sprd	262	▼	-11	178	307
Russia'30 yield	4.79	▼	-0.07	3.77	5.21
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23	0.25
Euribor-3m	0.33	■	0.00	0.22	0.33
MosPrime-1m	8.78	▲	0.03	6.37	9.25
Корсчета в ЦБ	1030.4	▼	-79.1	643	1568
Депоз. в ЦБ	80.3	▲	1.6	59	518
NDF RU 3m	9.0	▼	-0.2	6	10
Валютный рынок					
USD/RUB	35.612	▼	-0.382	31.68	36.63
EUR/RUB	49.259	▼	-0.522	43.37	50.96
EUR/USD	1.381	▼	0.000	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.646	▼	-0.631	37.07	43.08
DXY Индекс	79.828	▲	0.025	79.19	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1172.6	▲	2.7%	1062	1519
Dow Jones	16408.5	▼	-0.10%	14803	16577
DAX	9409.7	▲	0.99%	8517	9743
Nikkei 225	14418	▲	0.68%	13853	16291
Shanghai Comp.	2098.9	▼	-0.13%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	109.6	▼	-0.06%	103	113
Золото	1295.2	▲	0.74%	1189	1383
CRB Index	311.5	▲	0.56%	272	311

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

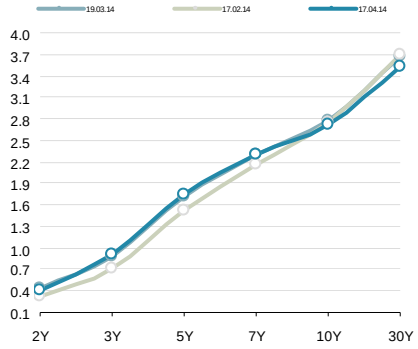
Рынки ушли на пасхальные каникулы с оптимизмом

Глобальные рынки в четверг сохранили позитивное отношение к рискованным активам. Неоднозначность протекающего периода квартальных отчетов вчера компенсировалась неплохой экономической статистикой в США. В результате, основной торговой идеей остается покупка акций в надежде на ускорение роста мировой экономики в среднесрочной перспективе.

В четверг рынки реагировали на опубликованные накануне слабые квартальные результаты компаний в высокотехнологичном секторе. Еще неделю назад именно акции этого сегмента были поводом для распродаж, поскольку инвесторы опасались неоправданно высоких цен. Отчеты Google и IBM действительно оказались хуже ожиданий. Тем не менее, отчеты банков Morgan Stanley и Goldman Sachs превысили рыночные прогнозы, компенсировав негатив. Помимо этого, уверенность инвесторов в ускорении темпов экономического роста в США повышается. Вчера к позитивным данным по розничным продажам и промпроизводству, опубликованным ранее на неделе, добавились еженедельные цифры с рынка труда. Число первичных обращений за пособием по безработице снизилось за неделю на 2 тыс. до 304 тыс., что является почти 7-летним минимумом.

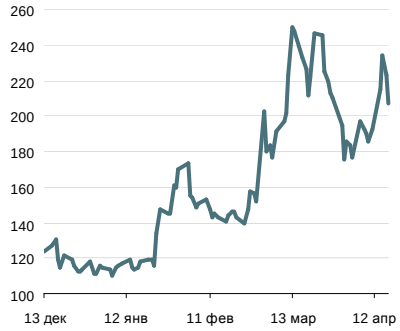
Начавшиеся на Западе пасхальные каникулы, которые Европе продлятся 4 дня, могут привести к минимальным движениям на большинстве рынков. Вместе с тем, текущая неделя прошла в рамках повышательного тренда, поэтому если поток позитивных новостей угаснет, инвесторы могу начать реализацию коррекционного сценария.

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 остаются без изменений

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются без существенных изменений. Пополнение ликвидностью банковской системы в начале недели на счет аукционов 7-дневного репо и 3-месячного под залог нерыночных активов позволило банкам без проблем уплатить страховые взносы и сделать запланированные возвраты в ЦБ и бюджет. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт вчера держалась в среднем на отметке 8.10% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.85% годовых.

Следующие налоговые платежи (НДС, НДПИ и акцизы) пройдут на следующей неделе. С учетом предоставленной ликвидности банкам мы ожидаем сохранения неизменным уровня краткосрочных процентных ставок и допускаем их краткосрочное повышение в пиковые периоды платежей.

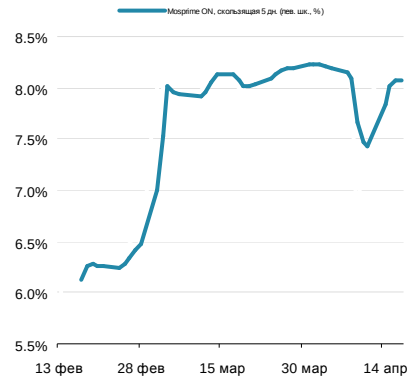
Рубль укрепился на фоне прогресса в Женеве

Валютные торги четверга обернулись для рубля стремительным укреплением. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 57 коп. до отметки 41.60 руб. Российская валюта отыгрывала смягчение геополитической напряженности, заявлений президента РФ, а затем итоги переговоров в Женеве по украинской проблеме.

В ближайшие дни рубль должен быть поддержан рядом факторов. Прежде всего, это продажа экспортной выручки в преддверии крупных налоговых платежей, которые пройдут на следующей неделе. С учетом укрепившегося доллара на международных площадках на текущей неделе, продажа валютной выручки выглядит привлекательной. Это позволяет надеяться на то, что экспортеры поддержат рубль также существенно, как и во второй половине марта. Вместе с тем, поводов для продаж рубля пока не сильно убавилось. Ключевые данные по экономике Росстата за март выглядят тревожно. Наиболее тревожно выглядит статистика по капитальным инвестициям, которые ускоряют темпы снижения. Потребительская активность на волне сохранения девальвационных и инфляционных ожиданий пока поддерживает скромные темпы роста экономики.

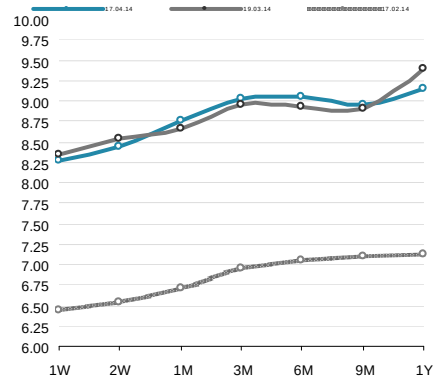
Рубль, несмотря на вчерашнее укрепление, остается инертным ввиду геополитики. Он может в любое время продемонстрировать обратную динамику в случае появления новых негативных новостей по Украине и введению новых санкций со стороны Запада.

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	Аукцион ЦБ РФ	Под залог нерыночных активов. 3 месяца, 700 млрд руб.,
Вторник	Аукцион Казначейства	5 недель, 50 млрд руб., от 7.8% годовых
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~300 млрд руб.)
Среда	Погашение ЦБ РФ	По акциону под залог нерыночных активов,480 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	2 недели, 140 млрд руб., от 7.5% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	140 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

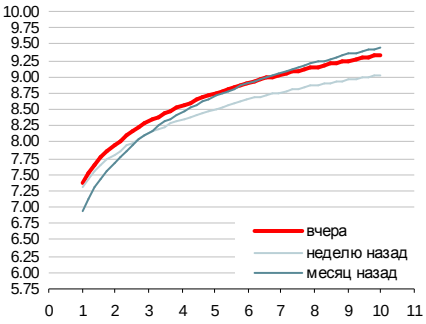
Суверенные выпуски в умеренном «плюсе», в корпоративном секторе перевес перешел на сторону покупателей

Российские еврооблигации в четверг продолжили рост. Ставки вдоль суверенной кривой снизились в пределах 5 бп, спреды сужались в основном со стороны кривой UST, а рост котировок выглядел весьма умеренно и даже по 30-летним выпускам не превышал 30 бп. В корпоративном секторе впервые с середины прошлой недели перевес имели покупатели, а котировки в среднем по рынку подросли на 20 бп. Лучше средней динамики выглядели дальние выпуски Лукойла и Альфа Банка, доходности которых снизились на 7-15 бп, выше по доходности покупали выпуски Русского Стандарта, где ставки вдоль кривой опустились более чем на 15 бп.

ОФЗ немного подорожали, корпоративный сектор остался без изменений

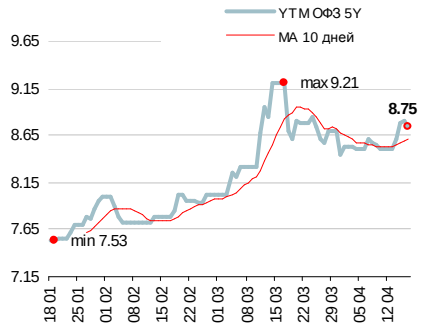
Рублевые облигации в четверг шагнули «в плюс». Активность в ОФЗ была невысока, а доходности вдоль кривой снизились в среднем на 10 бп. Чуть лучше выглядела короткая дюрация, где ставки опустились на 15-20 бп, на дальнем конце кривой доходности снизились на 5-7 бп завершили день на отметке 9.1% в районе 8-летней дюрации. Корпоративный сектор провел день практически без изменений: активность была сосредоточена в пределах годовой дюрации, где доходности выпусков ВЭБ-Лизинга, НПК и Русфинанс Банка снизились на 10-20 бп.

Кривая ОФЗ



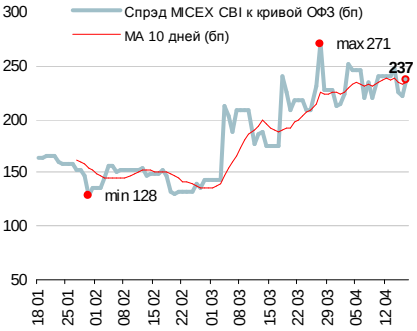
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

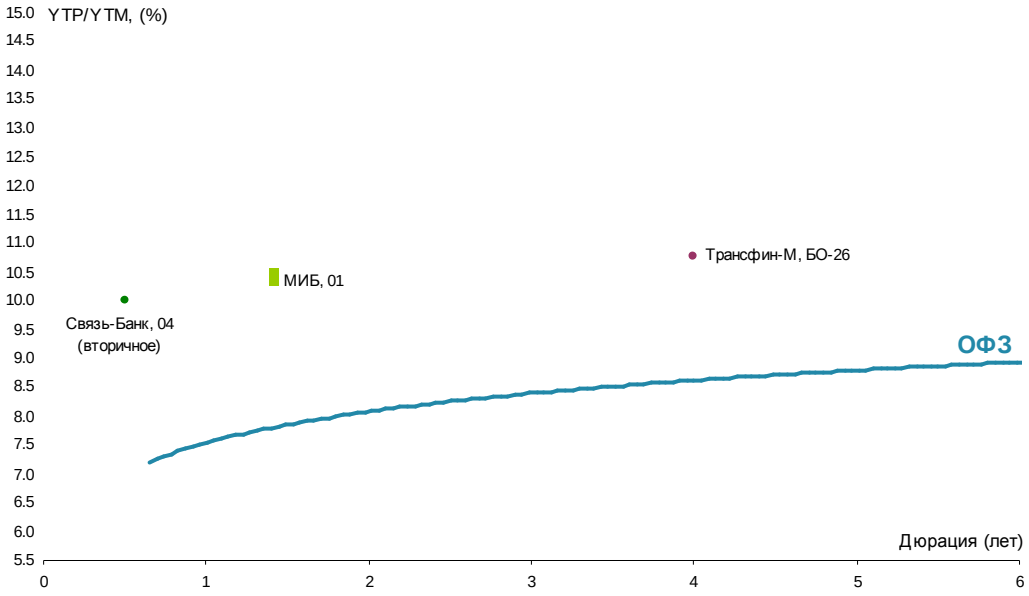
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Разгуляй-Финанс, БО-03	NR	нет	1 000	н/д	Конкурс	22.04.2014	н/д	0.5 г / 5 лет
Связь-Банк, 04 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	не более 9.99	24.04.2014	25.04.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 8 лет
МИБ, 01	- / - / BBB-	да	2 000	10.25-10.51	25.04.2014	29.04.2014	нет / 1.43 г	1.5 г / 10 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 YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % годовых	Дата размещения	Амортизация Дюрация
Трансфин-М, БО-26	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.78	17.04.2014	нет / 4 г
Банк ЗЕНИТ, БО-07 (вторичное)	- / Ba3 / BB-	да	1 907	1.4 / 100%	10.51	10.51	16.04.2014	нет / 1 г
ВЭБ-Лизинг, 03 (вторичное)	BBB / - / BBB	да	1 654	4.6 / 100%	не более 9.72	9.56	16.04.2014	нет / 1 г
Полипласт, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	13.69-14.22	13.96	15.04.2014	нет / 1.40 г
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.



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
Кредитный 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.