

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**
**Динамика ключевых показателей**
**Конъюнктура глобальных рынков**

Глобальные рынки начали новую неделю с невнятной динамики. Признаки негативной динамики промышленного производства в Китае в прошлом месяце стали веским поводом для негатива в ходе азиатских и европейских торгов /стр. 2/

**Российский денежно-кредитный рынок**

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений из-за минимального движения рублевой ликвидности в межпраздничный период. Уровень краткосрочных процентных ставок держался вблизи значений конца прошлой недели /стр. 3/

**Валютный рынок**

Торги на валютном рынке вчера завершились небольшим укреплением рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины опустился на 14 коп. до отметки 41.95 руб. На протяжении большей части валютной сессии рубль держался вблизи значений прошлой недели и лишь к вечеру наметились небольшие покупки, которые на тонком рынке привели к укреплению российской валюты /стр. 3/

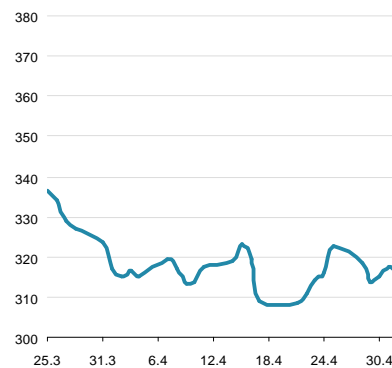
**Российский долговой рынок**

Российские еврообонды в понедельник торговались в условиях невысокой активности. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 1-2 бп, снижение котировок даже по 30-летним выпускам не превышало 10 бп. Рублевые облигации остались на каникулах /стр. 4/

**Первичный рынок /стр. 5/**

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2.59	▼	-0.03	2.58	3.03
UST 10-2Y sprd	216	▼	-5	216	265
EMBI+Glob.	317	▼	-1	308	397
EMBI+Rus sprd	304	▲	5	178	313
Russia'30 yield	5.16	▲	0.17	3.77	5.32
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0.22	■	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.34	▼	0.00	0.22	0.35
MosPrime-1m	9.53	■	0.00	6.52	9.53
Корсчета в ЦБ	1016.5	▼	-115.6	643	1568
Депоз. в ЦБ	98.5	▲	11.7	59	518
NDF RU 3m	10.1	▲	0.1	6	11
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	35.838	▲	0.197	32.34	36.63
EUR/RUB	49.687	▲	0.264	43.37	50.96
EUR/USD	1.387	▼	0.000	1.34	1.39
Корзина ЦБ	42.09	▲	0.207	37.42	43.08
ДXY Индекс	79.516	▼	-0.011	79.38	81.31
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1149.0	▼	-0.5%	1062	1519
Dow Jones	16512.9	▼	-0.28%	15373	16581
DAX	9556.0	▼	-0.49%	8867	9743
Nikkei 225	14485	▼	-0.19%	13910	16291
Shanghai Comp.	2026.4	▼	-0.09%	1991	2252
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	108.6	▼	-0.09%	103	113
Золото	1299.6	▲	0.58%	1189	1383
CRB Index	307.1	▲	0.05%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

**EMBI+ Global Sovereign Spread**


Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

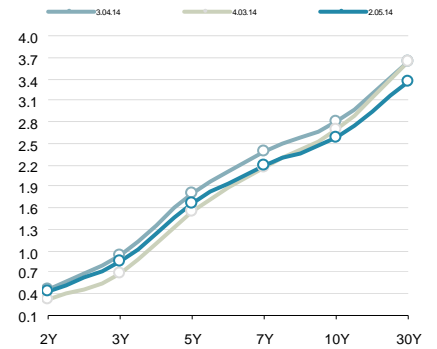
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Глобальные рынки не едины в динамике

Глобальные рынки начали новую неделю с невнятной динамики. Признаки негативной динамики промышленного производства в Китае в прошлом месяце стали веским поводом для негатива в ходе азиатских и европейских торгов. В то же время, хорошие данные о росте активности в сфере услуг США в апреле взбудрили рынки к концу дня.

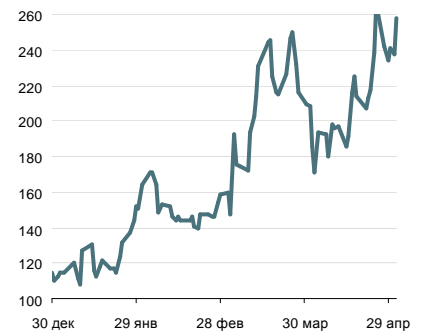
Получив множество противоречивой информации на прошлой неделе, инвесторы продолжают ее переваривать, пытаясь сложить все факторы в торговые идеи. Пока этого не происходит, мы наблюдаем неуверенную динамику и точечную реакцию на корпоративный поток новостей.

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

## Рынок без изменений

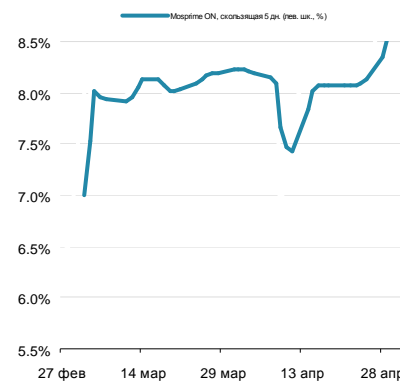
Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений из-за минимального движения рублевой ликвидности в межпраздничный период. Уровень краткосрочных процентных ставок держался вблизи значений конца прошлой недели. Краткосрочные кредиты на рынке МБК обходились в среднем под 8.80% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.45% годовых. На текущей неделе мы не ожидаем существенных движений ликвидности, в результате чего уровень рублевых ставок вряд ли изменится существенно.

## Рубль вновь под давлением

Торги на валютном рынке вчера завершились небольшим укреплением рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины опустился на 14 коп. до отметки 41.95 руб. На протяжении большей части валютной сессии рубль держался вблизи значений прошлой недели и лишь к вечеру наметились небольшие покупки, которые на тонком рынке привели к укреплению российской валюты.

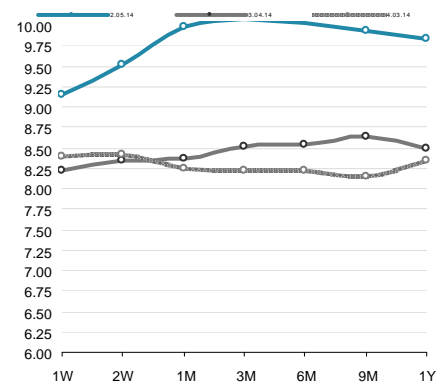
Геополитика остается для рубля определяющей, поскольку вероятные новые и более жесткие санкции могут ввести в рецессию и без того слабую экономику. Поддержки от повышенного уровня ключевой ставки ЦБ РФ пока не ощущается. В условиях сохраняющейся напряженности и оттоке иностранного капитала рубль не выглядит привлекательным даже для краткосрочного carry-trade. В начале текущей недели рубль должен сохранить текущие уровни (42.10 руб. по корзине валюты), а дальше действовать по развитию геополитической ситуации.

## 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	14 дней, 120 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Возврат в бюджет	145 млрд руб.
Четверг		
Пятница		

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

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

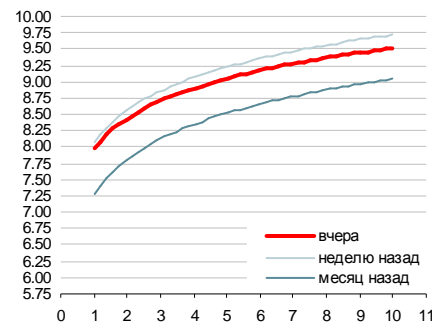
## Активность в евробондах низка

Российские евробонды в понедельник торговались в условиях невысокой активности. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 1-2 бп, снижение котировок даже по 30-летним выпускам не превышало 10 бп. Котировки в корпоративном секторе преимущественно снижались, но весьма умеренными темпами, не превышавшими в среднем по рынку -15 бп.

## Рублевые облигации остались на каникулах

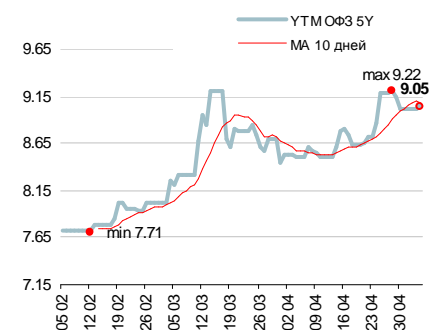
Рублевые облигации остались на каникулах. Активность на рынке в понедельник была крайне низка. ОФЗ торговались преимущественно в рамках годовой дюрации, где ставки подросли в пределах 50 бп.

## Кривая ОФЗ



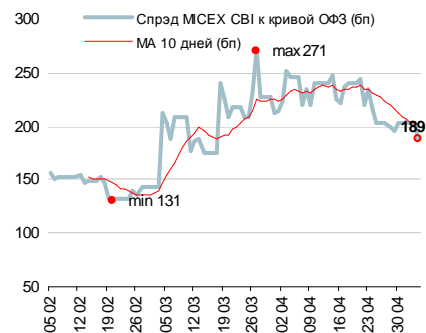
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

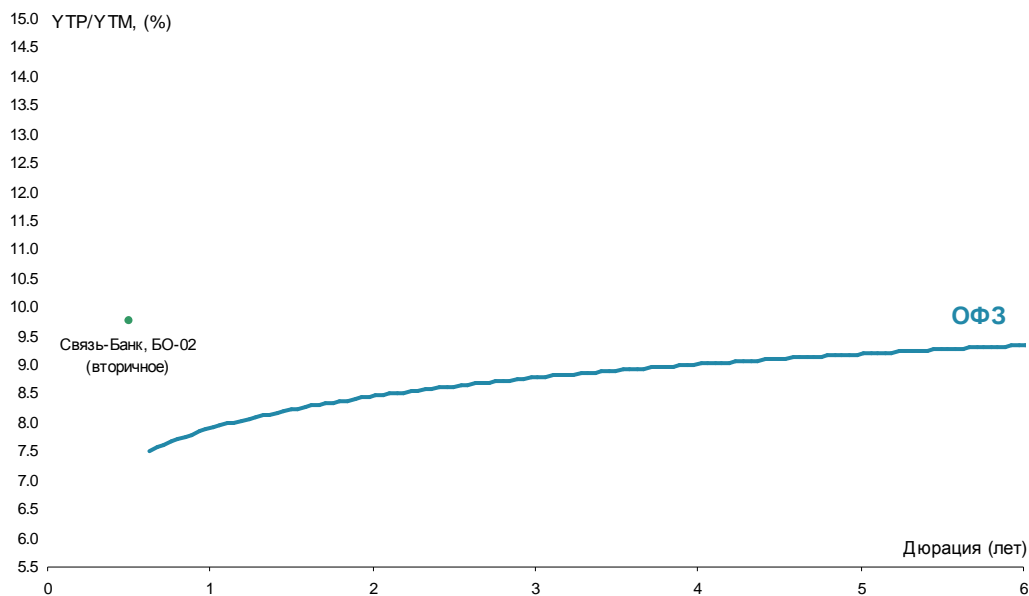
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывание книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Связь-Банк, БО-02 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	не более 9.75	30.04.2014	05.05.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 2 г
ДельтаКредит, БО-06	- / Ваа3 / BBB+	да	5 000	10.62	28.04.2014	06.05.2014	нет / 6.45 г	нет / 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 УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
УНГП-Финанс, БО-03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	29.04.2014	нет / 1.86 г
МИБ, 01	- / - / BBB-	да	2 000	3.2 / 100%	10.25-10.51	10.15	29.04.2014	нет / 1.43 г
Национальный капитал, БО-06	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.46	28.04.2014	нет / 4.1 г
Национальный капитал, БО-07	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.46	28.04.2014	нет / 4.1 г
АИЖК, А30	BBB / Ваа1 / -	да	6 000	н/д / 100%	10.26-10.69	9.83	28.04.2014	1.5 г / 19 лет
Связь-Банк, 04 (вторичное)	BB / - / BB	да	2 600	н/д / 100%	не более 9.99	9.99	25.04.2014	0.5 г / 8 лет
Разгуляй-Финанс, БО-03	NR	нет	450	0.45 / 45%	Конкурс	13.00	22.04.2014	нет / 0.5 г
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)	- / Ва3 / 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	- / Ва3 / BB-	да	6 000	н/д / 100%	9.73-9.99	9.99	06.03.2014	нет / 1.43 г
Номос-Банк, БО-04	- / Ва3 / 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 / Ваа1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Ваа1 / 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.



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	<a href="mailto:j.shabanova@zenit.ru">j.shabanova@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>

## Аналитическое управление

Акции		<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
Облигации		<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	<a href="mailto:k.sychev@zenit.ru">k.sychev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	<a href="mailto:e.cherdakov@zenit.ru">e.cherdakov@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
Акции	Евгения Лобачева	<a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a>

## Управление рынков долгового капитала

		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Денис Ручкин	<a href="mailto:d.ruchkin@zenit.ru">d.ruchkin@zenit.ru</a>
	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Вера Панова	<a href="mailto:vera.panova@zenit.ru">vera.panova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Екатерина Гашигуллина	<a href="mailto:e.gashigullina@zenit.ru">e.gashigullina@zenit.ru</a>

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.