

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки сохраняют позитивное отношение к рискованным активам, продолжая компенсировать существенную просадку котировок в январе. Поводов для возвращения спроса на риск стали итоги заседания ЕЦБ, а также неплохая еженедельная статистика по рынку труда США [стр. 2]

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились благодаря снижению давления от валютного рынка, где рубль продолжил восстановление. В результате уровень краткосрочных процентных ставок отступил от локальных максимумов [стр. 3]

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились укреплением рубля в рамках коррекционного движения. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 14 коп. до отметки 40.31 руб. Рубль продолжил черпать факторы для роста на внешних рынках, где спрос на риск оставался высоким [стр. 3]

Российский долговой рынок

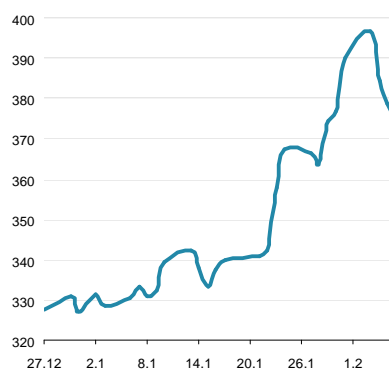
Четверг в российском сегменте еврообондов прошел достаточно спокойно. Суверенные выпуски торговались в рамках бокового тренда, а спреды умеренно сужались со стороны UST. Рублевый рынок в четверг оставался в состоянии шаткого равновесия. Активность в течение дня в целом была не высока, более некоторую паузу, по-видимому, взяли даже игроки на среднем и ближнем участках кривой [стр. 4]

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2.70 ▲	0.03	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	238 ▲	3	219	265
EMBI+Glob.	375 ▼	-4	324	397
EMBI+Rus sprd	210 ▼	-3	176	227
Russia'30 yield	4.19 ▼	-0.02	3.77	4.50
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24 ▲	0.00	0.24	0.27
Euribor-3m	0.29 ▼	0.00	0.22	0.30
MosPrime-1m	6.81 ▼	-0.08	6.37	7.05
Корсчета в ЦБ	929.2 ▲	35.3	597	1568
Депоз. в ЦБ	68.1 ▲	4.5	59	518
NDF RU 3m	6.8 ▼	-0.2	6	8
Валютный рынок				
USD/RUB	34.663 ▼	-0.249	31.67	35.45
EUR/RUB	47.155 ▼	-0.043	42.81	47.94
EUR/USD	1.359 ▲	0.006	1.31	1.38
Корзина ЦБ	40.205 ▼	-0.078	36.67	41.08
DXU Индекс	80.906 ▼	-0.130	79.19	82.63
Фондовые индексы				
RTS	1330.3 ▲	0.7%	1291	1519
Dow Jones	15628.5 ▲	1.22%	14776	16577
DAX	9256.6 ▲	1.54%	8103	9743
Nikkei 225	14155 ▲	2.17%	13338	16291
Shanghai Comp.	2033.1 ▲	0.33%	1976	2256
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	107.2 ▲	0.15%	103	117
Золото	1258.2 ▲	0.27%	1189	1418
CRB Index	287.2 ▲	0.04%	272	296

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Рынки остаются на позитивной волне

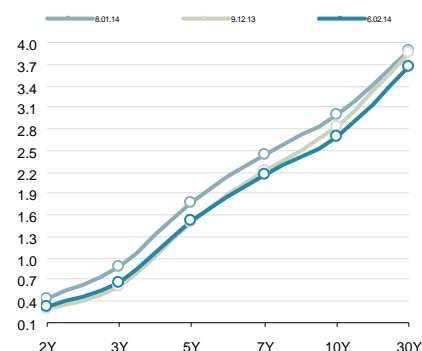
Глобальные рынки сохраняют позитивное отношение к рискованным активам, продолжая компенсировать существенную просадку котировок в январе. Поводов для возвращения спроса на риск стали итоги заседания ЕЦБ, а также неплохая еженедельная статистика по рынку труда США.

Заседание ЕЦБ прошло в ожидаемом ключе: регулятор подтвердил свою приверженность проведению мягкой монетарной политики в условиях признаков восстановления экономики еврозоны. Глава ЕЦБ исключил реализацию дефляционного сценария, при этом отметив, что турбулентность на развивающихся рынках может оказать негативное влияние на экономику региона. Марио Драги в целом повторил тезис о готовности ввести дополнительные меры стимулирования роста в случае такой необходимости. Несмотря на отсутствие каких-либо новых заявлений со стороны ЕЦБ, евро почувствовал поддержку и укрепился по отношению к доллару на полфигуры до уровня \$1.36 долл.

Еженедельная статистика по рынку труда и недавно опубликованные данные по ADP продолжают указывать на продолжающееся восстановление рынка труда США, что также поддерживает рынки. После публикации неоднородных квартальных отчетов компаний и банков, инвесторы впали в ступор. Отчетность не предоставляла новых торговых идей, а ряд крупных компаний были склонны понизить прогнозы на текущий год. Сейчас же ситуация меняется в лучшую сторону: неплохие экономические данные и среднесрочные ожидания вновь формируют факторы привлекательности вложений в акции, что в целом усиливает спрос на риск.

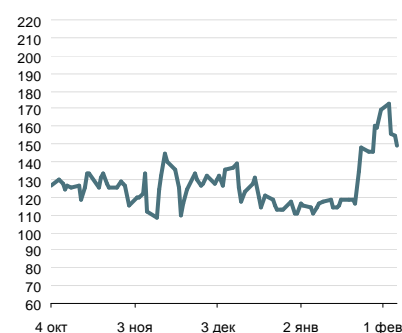
Сегодня будут опубликованы данные Минтруда США о занятости в январе. Характерно, что, в случае более сильной статистики по сравнению с ожиданиями, рынки должны скорее отреагировать в позитивном ключе, а не продажами из-за ожиданий соответствующей реакции со стороны ФРС. Пока консенсус ожидания рынка сводятся к тому, что ФРС будет планомерно на каждом заседании Комитета сворачивать объем программ выкупа текущими темпами и прекратит действие QE3 осенью текущего года.

Кривая US Treasures



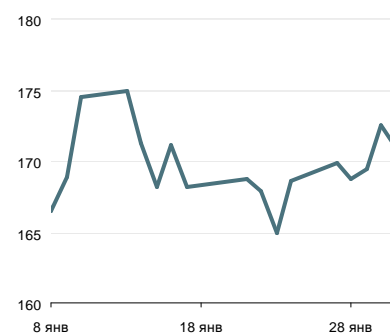
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рублевые ставки заметно снизились

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились благодаря снижению давлению от валютного рынка, где рубль продолжил восстановление. В результате уровень краткосрочных процентных ставок отступил от локальных максимумов. На рынке МБК кредиты овернайт вчера обходились в среднем под 6.00% годовых (-45 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 6.35% годовых (-25 бп). На следующей неделе существенных событий на рынке будет немного, что, при поддержке со стороны валютного рынка, обещает сохранение как минимум текущего уровня рублевых ставок.

Рубль продолжает восстанавливать позиции

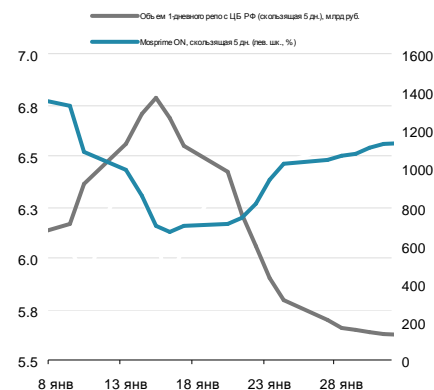
Валютные торги четверга завершились укреплением рубля в рамках коррекционного движения. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 14 коп. до отметки 40.31 руб. Рубль продолжил черпать факторы для роста на внешних рынках, где спрос на риск оставался высоким. Текущий курс бивалютной корзины оставался в рамках \$200-миллионных интервенций ЦБ РФ, при этом регулятор вчера не расширял границы валютного коридора. Поддержку рубля также оказало восходящее движение евро в паре с долларом США на форекс, которое было спровоцировано итогами заседания ЕЦБ. Несмотря на заметное восстановление позиций рубля, текущее движение пока не вселяет доверия и скорее походит на спекулятивный отскок. Фундаментально отношение инвесторов к активам и валютам развивающихся экономик не изменилось, однако заметная просадка котировок в январе создала предпосылки для коррекционного движения.

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, 55 млрд руб., от 6.0% годовых
Среда	Аукцион ПФР	34 дня, 33 млрд руб., от 6.3% годовых
	Возврат в бюджет	70 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	6 месяцев, 15 млрд руб., от 7.0% годовых
Пятница		

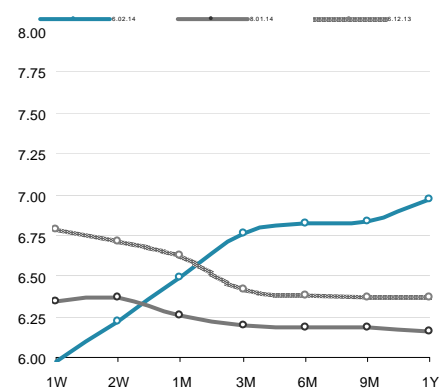
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

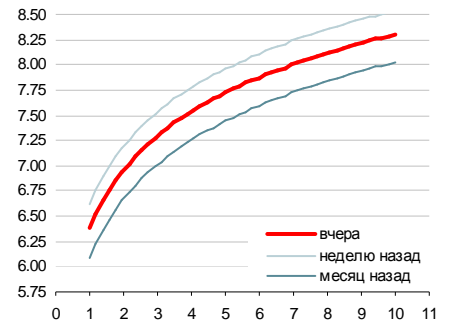
Евробонды: четверг прошел спокойно

Четверг в российском сегменте евробондов прошел достаточно спокойно. Суверенные выпуски торговались в рамках бокового тренда, а спреды умеренно сужались со стороны UST. Ценовые результаты дня выглядят довольно скромно: котировки дальних выпусков RUSSIA-42 и RUSSIA-43 «просели» на 15-30 бп, средний участок кривой торговался в диапазоне +/- 10 бп по ценам. Спрос в корпоративном секторе сохранился, хотя темпы снижения значительно замедлились. Здесь котировки в среднем по рынку прибавили в пределах 10 бп. В авангарде рынка находились выпуски ВТБ, НОВАТЭКа, Дukoйла, прибавившие в пределах 30-40 бп.

Рублевый рынок остается в состоянии шаткого равновесия

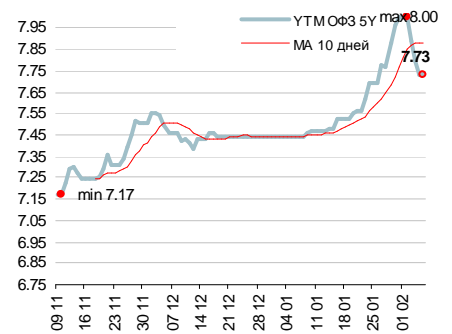
Рублевый рынок в четверг оставался в состоянии шаткого равновесия. Активность в течение дня в целом была не высока, более некоторую паузу, по-видимому, взяли даже игроки на среднем и ближнем участках кривой. Попытка роста в долгосрочных ОФЗ в начале дня не получила развития, и цены сделок к вечеру скатились в район бидов, а день завершился со скромным результатом -1-2 по доходностям на дальнем участке кривой. Активность в корпоративном секторе оставалась подавленной, рост доходностей в районе 5-10 бп ближе к дальнему участку кривой был замечен в выпусках Башнефти и РСХБ, чуть лучше выглядел 3-летний выпуск Х5, ставки в котором опустились в пределах 7 бп.

Кривая ОФЗ



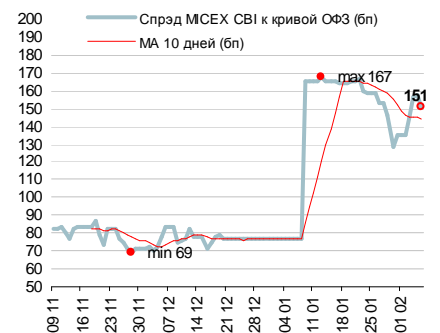
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

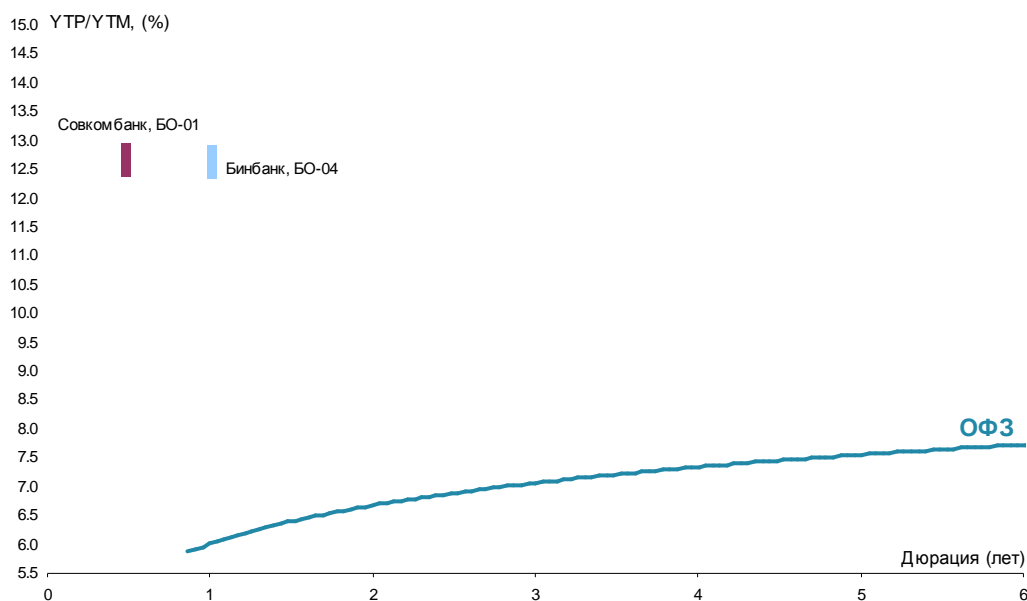
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Фарго Финанс, 01	NR	нет	6 000	н/д	07.02.2014	12.02.2014	н/д	н/д / 5 лет
Совкомбанк, БО-01	B / B2 / -	да	2 000	12.36-12.89	11.02.2014	13.02.2014	нет / 0.50 г.	0.5 г. / 5 лет
Бинбанк, БО-04	B / - / -	да	2 000	12.36-12.89	12.02.2014	14.02.2014	нет / 1 г.	1 г. / 6 лет
Роснефть, БО-01	BBB / Aaa1 / BBB-	да	15 000	н/д	13.02.2014	18.02.2014	н/д	н/д / 10 лет
Роснефть, БО-07	BBB / Aaa1 / BBB-	да	20 000	н/д	13.02.2014	18.02.2014	н/д	н/д / 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
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 / Aaa1 / 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.
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 / Aaa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
Роснефть, БО-06	BBB / Aaa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
РЖД, БО-10	BBB / Aaa1 / BBB	да	25 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	18.12.2013	н/д
ЛК Уралсиб, БО-14	- / - / B+	да	1 000	н/д / 100%	Конкурс	9.31	16.12.2013	нет / 2.66 г.
ФСК, 30	BBB / Aaa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	13.12.2013	н/д
ФСК, 34	BBB / Aaa3 / BBB	да	15 000	0.9 / 93.3%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	13.12.2013	н/д
ОВК Финанс, 01	NR	нет	15 000	н/д / 100%	н/д	1-й купон: 8.70	04.12.2013	н/д
Внешэкономбанк, 31	BBB / Aaa1 / BBB	да	20 000	0.4 / 37.5%	8.62	8.62	03.12.2013	нет / 5.36 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

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Количественный анализ
Акции

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

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

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

ibcm@zenit.ru
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.