

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки начали неделю с умеренно-позитивной динамики в отношении рискованных активов, находясь в ожидании первого выступления новой главы ФРС США Джанет Йеллен в Конгрессе во вторник. Как ожидается, преемница курса Бена Бернанке, она продолжит следовать принципам стимулирующей монетарной политики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия локального денежно-кредитного рынка вчера оставались благоприятными на фоне отсутствия давления со стороны валютного рынка и отсутствия существенных движений ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги понедельника закончились для рубля символическими потерями. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 4 коп. до отметки 40.45 руб. Спокойный характер торгов определялся внешними рынками, где нейтральная динамика во время европейских торгов во второй половине дня сменилась умеренно-позитивной на американской сессии /стр. 3/

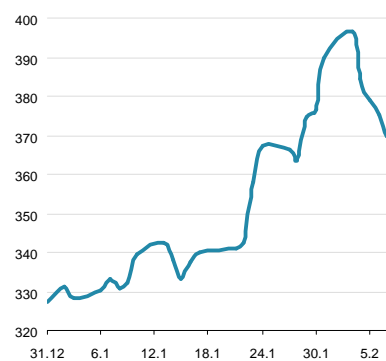
Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в понедельник провели спокойный день. В рамках суверенного сегмента изменения котировок были незначительны и укладывались в диапазон +/- 10 бп, чуть более ощутимо цены снизились в дальних выпусках RUSSIA-42 и RUSSIA-43, которые потеряли порядка 15 бп. Рублевый рынок завершил понедельник лишь незначительными изменениями /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2.68	▼	-0.02	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	238	■	0	219	265
EMBI+Glob.	372	▲	2	324	397
EMBI+Rus sprd	212	▲	3	176	227
Russia'30 yield	4.20	▲	0.01	3.77	4.50
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	■	0.00	0.23	0.27
Euribor-3m	0.29	■	0.00	0.22	0.30
MosPrime-1m	6.68	▲	0.02	6.37	7.05
Корсчета в ЦБ	1052.2	▲	131.5	597	1568
Депоз. в ЦБ	72.7	▼	-42.3	59	518
NDF RU 3m	6.8	▲	0.1	6	8
Валютный рынок					
USD/RUB	34.758	▲	0.001	31.67	35.45
EUR/RUB	47.423	▲	0.104	42.81	47.94
EUR/USD	1.365	▲	0.001	1.31	1.38
Корзина ЦБ	40.528	▲	0.096	36.67	41.08
DXU Индекс	80.642	▼	-0.049	79.19	82.63
Фондовые индексы					
RTS	1336.0	▲	0.0%	1291	1519
Dow Jones	15801.8	▲	0.05%	14776	16577
DAX	9289.9	▼	-0.13%	8103	9743
Nikkei 225	14462	▲	1.77%	13338	16291
Shanghai Comp.	2086.1	▲	0.98%	1976	2256
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	108.6	▲	0.04%	103	117
Золото	1274.8	▲	0.88%	1189	1418
CRB Index	288.9	▼	-0.30%	272	296

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

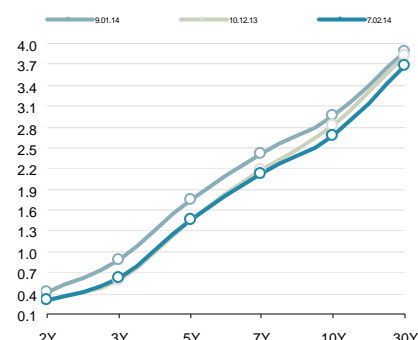
Конъюнктура глобальных рынков

В ожидании сверки часов с Йеллен

Глобальные рынки начали неделю с умеренно-позитивной динамики в отношении рискованных активов, находясь в ожидании первого выступления новой главы ФРС США Джанет Йеллен в Конгрессе во вторник. Как ожидается, преемница курса Бена Бернанке, она продолжит следовать принципам стимулирующей монетарной политики. Это может означать, что новая глава ФРС может не столько продлить действие количественных стимулов, сколько более взвешенно подойти к реализации шагов в стратегии выхода из сверхмягких монетарных условий в целом.

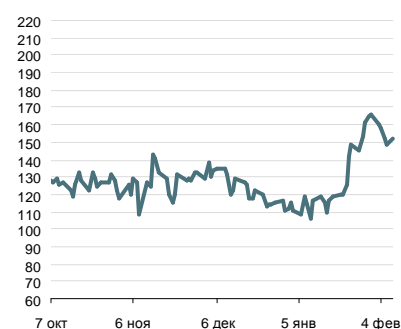
С окончанием периода корпоративных отчетов рынки вновь должны сфокусироваться на публикации экономической статистики, которая в настоящий момент может предоставить больше торговых идей, нежели результаты компаний. На текущей неделе в США публикуются данные о розничных продажах и динамике промпроизводства в январе. С учетом того, что инвесторы смирились с перспективой сворачивания количественных стимулов, реакция на сильные данные может вновь быть позитивной.

Кривая US Treasures



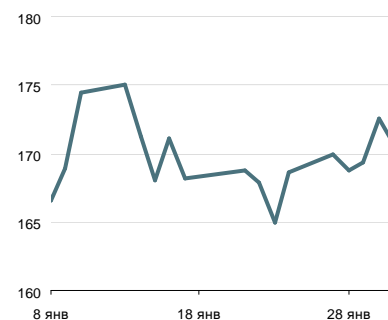
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

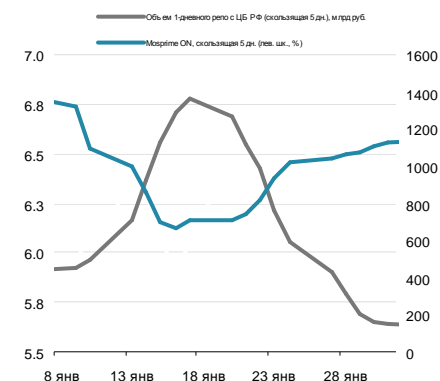
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ

Условия локального денежно-кредитного рынка вчера оставались благоприятными на фоне отсутствия давления со стороны валютного рынка и отсутствия существенных движений ликвидности. Ставки рынка МБК после существенного снижения в пятницу вчера немного подросли, овернайт обходился в среднем под 5.65% годовых (+20 бп). На рынке междилерского репо, напротив, 1-дневные сделки с облигациями проходили в среднем на 20 бп ниже значений конца прошлой недели – под 5.70% годовых.

Основной причиной восстановления благоприятной конъюнктуры стало улучшение ситуации на валютном рынке, что снизило дефицит ликвидности в банковской системе. Помимо этого снижению краткосрочных процентных ставок способствовал приток денег по бюджетному каналу на уровне 0.5 трлн руб. На текущей неделе мы ожидаем сохранения процентных ставок на уровне 5.70-6.00% годовых в рамках подготовки к налоговому периоду февраля, который стартует в начале следующей недели.

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ

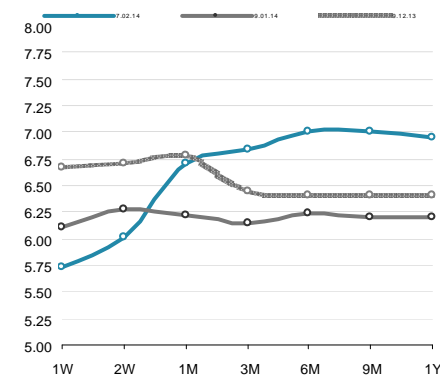


Источник: Reuters, ЦБ

Рубль продолжает консолидацию

Валютные торги понедельника закончились для рубля символическими потерями. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 4 коп. до отметки 40.45 руб. Спокойный характер торгов определялся внешними рынками, где нейтральная динамика во время европейских торгов во второй половине дня сменилась умеренно-позитивной на американской сессии. Инвесторы находятся в ожидании первых заявлений новой главы ФРС, которая во вторник выступит в Конгрессе. От ее заявлений будет зависеть в том числе и поведение валют развивающихся экономик. Пока же рубль, вероятно, продолжит консолидацию вокруг отметки 40.50 руб. за корзину валют.

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, 55 млрд руб., от 6.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ Возврат в ПФР 75 млрд руб. Купоны ОФЗ 6.5 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства 3 месяца, 35 млрд руб., от 5.7% годовых
Пятница	Возврат в бюджет 40 млрд руб. Заседание СД ЦБ РФ Пресс-релиз в 13.30МСК

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

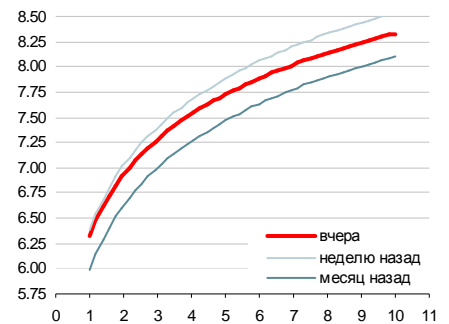
Еврооблигации провели спокойный день

Российские еврооблигации в понедельник провели спокойный день. В рамках суверенного сегмента изменения котировок были незначительны и укладывались в диапазон +/- 10 бп, чуть более ощутимо цены снизились в дальних выпусках RUSSIA-42 и RUSSIA-43, которые потеряли порядка 15 бп. Спреды к UST за день расширились в пределах 3 бп со стороны последних преимущественно на дальнем конце кривой – здесь движение рынка копировало траекторию большинства сопоставимых EM. В корпоративном секторе были заметны признаки фиксации прибыли: небольшое преимущество осталось за продавцами, а котировки в среднем по рынку снизились не более чем на 10 бп. Хуже среднего результата выглядели оба выпуска НК Альянс, потерявшие в ценах 70-150 бп.

Рублевый рынок начал неделю незначительными изменениями

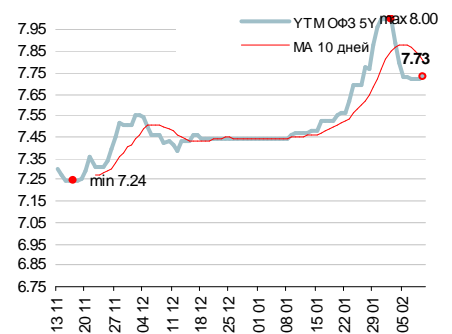
Рублевый рынок завершил понедельник лишь незначительными изменениями. Ставки на дальнем участке кривой ОФЗ прибавили порядка 2 бп, а ценовые потери ликвидных выпусков не превышали 10-15 бп. В корпоративном секторе сделки носили в основном фрагментарный характер и проходили с минимальными ценовыми изменениями.

Кривая ОФЗ



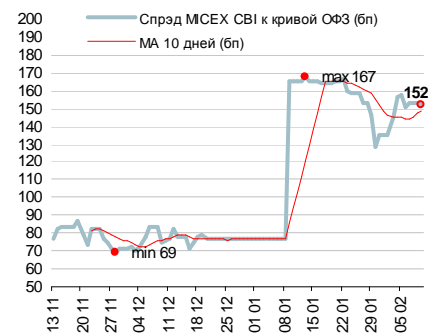
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

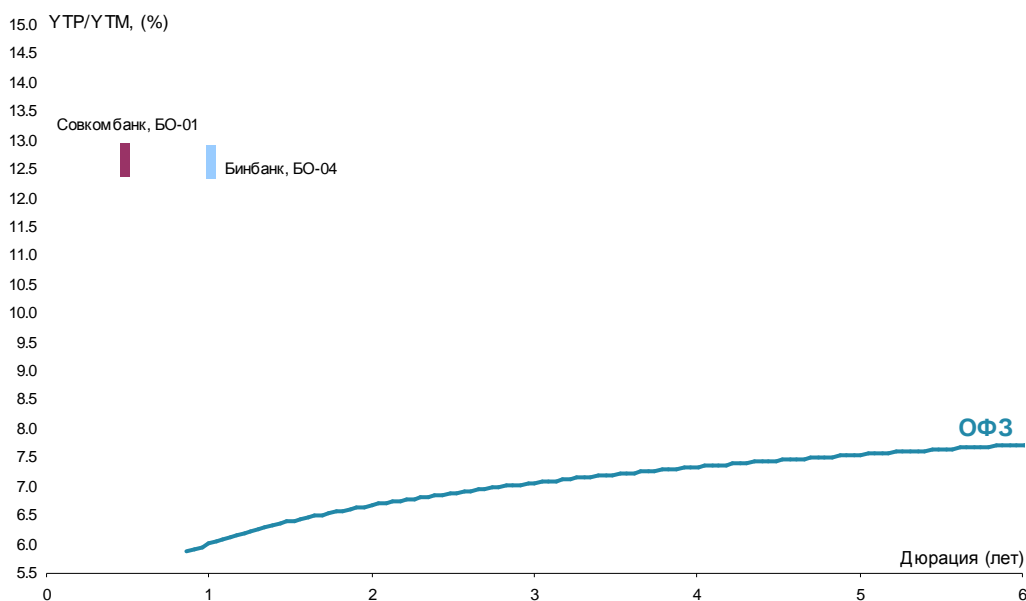
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/ Погашение
Фарго Финанс, 01	NR	нет	6 000	н/д	07.02.2014	12.02.2014	н/д	н/д / 5 лет
Совкомбанк, БО-01	B / B2 / -	да	2 000	12.36-12.89	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	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.