

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки во вторник сохранили неопределенность на фоне отсутствия каких-либо значимых сигналов со стороны потока экономической статистики. Характерно, что динамика ряда активов демонстрирует нарушение привычных взаимосвязей /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без видимых изменений, а банки готовятся к предстоящим крупным налоговым платежам, которые пройдут до конца месяца. Заметное ослабление рубля на валютном рынке пока не отражается на ликвидности и ставках /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились очередной волной рубля на ослабление. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 36 коп. до отметки 41.44 руб. Внешний фон сохранял нейтральное влияние на валютные курсы, тогда как давление на российскую валюту оказывали сугубо локальные факторы /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские суверенные выпуски еврообондов провели в целом нейтральный день на фоне снижения доходностей UST. Колебания котировок были незначительны и не выходили за рамки диапазона +/- 5 бп даже по дальним выпускам. Торги вторника на рынке рублевого долга завершились в достаточно негативном ключе после нейтрального начала недели /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2.74	■	0.00	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	243	■	0	219	265
EMBI+Glob.	367	▼	-2	324	397
EMBI+Rus sprd	206	▲	4	176	227
Russia'30 yield	4.15	▼	-0.03	3.77	4.50
Денежный рынок					
Libor-3m	0.24	▼	0.00	0.23	0.26
Euribor-3m	0.29	■	0.00	0.22	0.30
MbsPrime-1m	6.70	▼	-0.01	6.37	7.05
Корсчета в ЦБ	991.5	▼	-46.0	597	1568
Депоз. в ЦБ	68.9	▼	-1.1	59	518
NDF RU 3m	7.0	▲	0.0	6	8
Валютный рынок					
USD/RUB	35.248	▲	0.083	31.67	35.45
EUR/RUB	48.311	▲	0.170	42.81	48.31
EUR/USD	1.371	▲	0.001	1.31	1.38
Корзина ЦБ	41.118	▲	0.102	36.67	41.08
DXU Индекс	80.136	■	0.000	79.19	82.63
Фондовые индексы					
RTS	1347.4	▲	0.3%	1291	1519
Dow Jones	16154.4	▲	0.79%	14776	16577
DAX	9656.8	▼	-0.06%	8103	9743
Nikkei 225	14393	▲	3.13%	13338	16291
Shanghai Comp.	2135.4	▼	-0.82%	1991	2256
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	109.2	▼	-0.12%	103	117
Золото	1328.8	▼	-0.80%	1189	1418
CRB Index	293.2	▲	0.23%	272	296

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

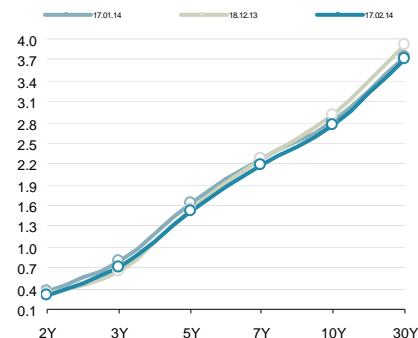
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Динамика котировок теряет привычную корреляцию

Глобальные рынки во вторник сохранили неопределенность на фоне отсутствия каких-либо значимых сигналов со стороны потока экономической статистики. Характерно, что динамика ряда активов демонстрирует нарушение привычных взаимосвязей. Например, доходности казначейских обязательств США продолжили снижаться, что сопровождалось заметным укреплением евро и ростом нефтяных котировок. Это является наиболее верным сигналом того, что рынки находятся в ожидании новых идей для дальнейшей динамики, а пока инвесторы заняли выжидательную позицию.

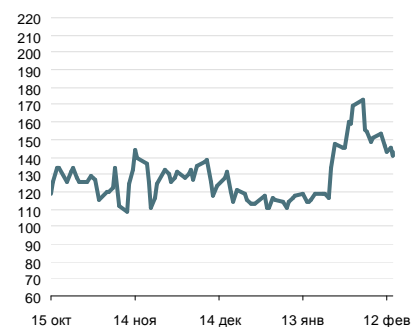
Сегодня наиболее значимыми событиями дня должны стать выступления трех глав ФРБ и публикация протоколов с январского заседания ФРС. Среди экономической статистики стоит выделить публикацию цифр по оптовым ценам и динамике строительного рынка США в январе.

Кривая US Treasures



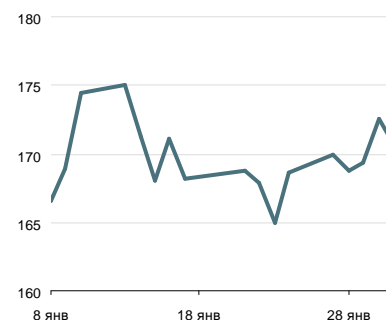
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка стабильны, впереди уплата НДС

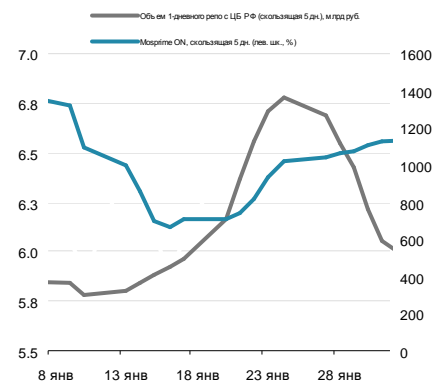
Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без видимых изменений, а банки готовятся к предстоящим крупным налоговым платежам, которые пройдут до конца месяца. Заметное ослабление рубля на валютном рынке пока не отражается на ликвидности и ставках. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера держался вблизи прежних значений. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 6.30% годовых (+5 бп), 1-дневное междилерское репо с облигациями – под 6.15% годовых (+10 бп).

До конца недели объем изъятия ликвидности из банковской системы составит около 205 млрд руб.: на уплату НДС (до четверга) потребуется примерно 150 млрд руб., еще 55 млрд руб. предстоит вернуть в бюджет. В связи с этим, мы не ожидаем улучшения рыночных условий в ближайшее время, при этом роста краткосрочных рублевых ставок удастся избежать, если Центробанк расширит лимиты на аукционе 7-дневного репо.

Минфин вновь активизирует девальвационные настроения

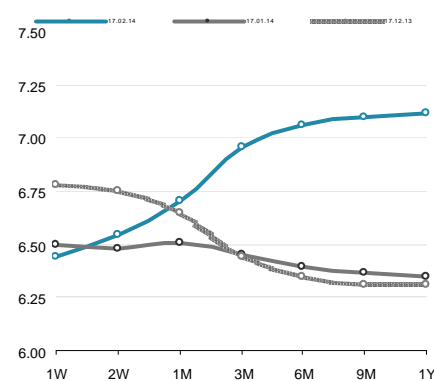
Валютные торги вторника завершились очередной волной рубля на ослабление. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 36 коп. до отметки 41.44 руб. Внешний фон сохранял нейтральное влияние на валютные курсы, тогда как давление на российскую валюту оказывали сугубо локальные факторы. Главной новостью для валютного рынка вчера стало намерение Минфина с 20-го февраля и по конец мая выкупить с рынка валюты на сумму 212 млрд руб. По мнению министерства, это не окажет существенного влияние на расстановку сил на валютном рынке. Указанная сумма эквивалентна 3.5 млрд руб. или около 100 млн долл. Иными словами, Центробанк будет сокращать объем осуществляемых интервенций на эту сумму. На наш взгляд, данная сумма выглядит внушительной с учетом сохранения высоких девальвационных настроений. При этом очередное снижение поддержки российской валюты регулятором, второе по важности после отмены целевых интервенций, никак не располагает к смене настроений на рынке. В свете этих действий рубль вновь может оказаться аутсайдером среди валют EM, при этом объемы покупок валюты Минфином перекрывают любые возможности получения поддержки со стороны налогового периода.

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~250 млрд руб.)
Вторник		
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	55 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	8.8 млрд руб.
Четверг	Уплата налогов	НДС (~150 млрд руб.)
Пятница		

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

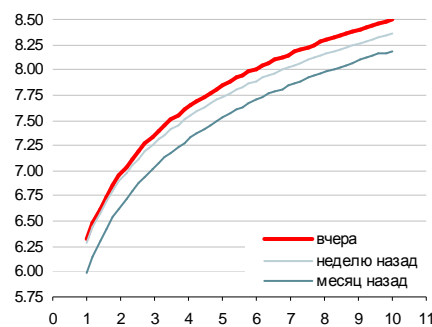
Еврооблигации: спрос сохраняется в корпоративном сегменте

Российские суверенные выпуски провели в целом нейтральный день на фоне снижения доходностей UST. Колебания котировок были незначительны и не выходили за рамки диапазона +/- 5 бп даже по дальним выпускам, спреды расширились в пределах 2-3 бп преимущественно на среднем участке кривой. Корпоративный сектор выглядел заметно более оптимистично. Здесь рост котировок в среднем по рынку вновь превысил +10 бп. Спросом пользовались дальние выпуски Газпрома GAZPRU-28, GAZPRU-37, покупали выпуски Газпром нефти (+25-40 бп) и суборды Сбербанка (+30-35 бп).

Рублевый рынок завершил вторник ростом ставок

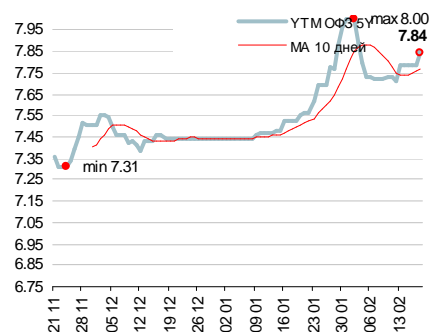
Торги вторника завершились в достаточно негативном ключе после нейтрального начала недели. Ставки на дальнем участке кривой ОФЗ подросли на 5-7 бп, ценовые потери 13-летнего бенчмарка 26207 превысили 50 бп. Сегодня намечены размещения 6- и 14-летних выпусков, при этом вчерашний рост ставок не способствует спросу на долгосрочный выпуск. Корпоративный сектор избежал существенных движений.

Кривая ОФЗ



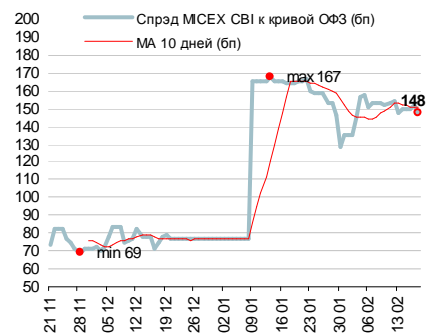
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

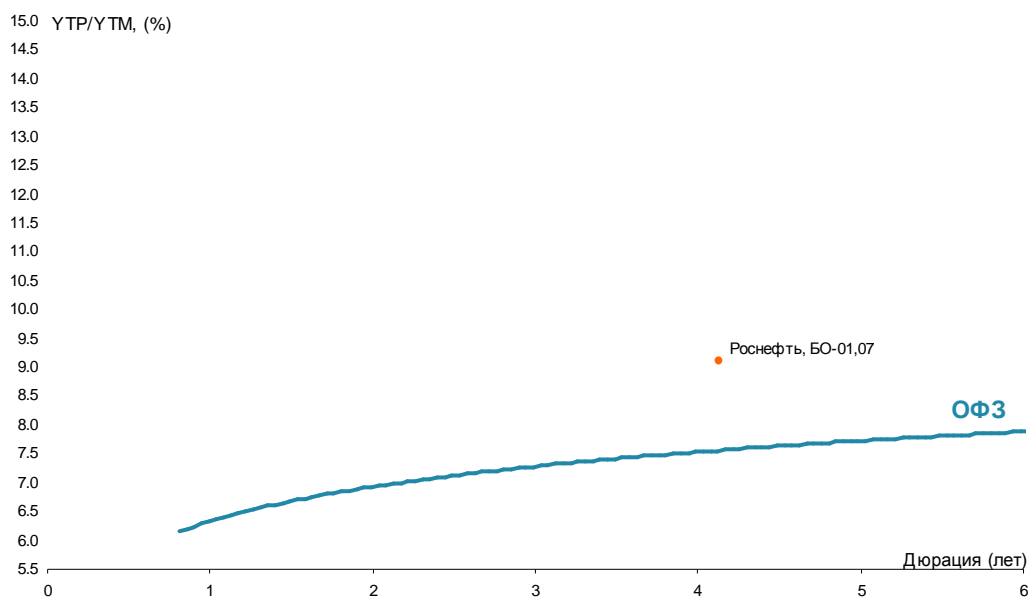
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Роснефть, БО-01	BBB / Aaa1 / BBB-	да	15 000	9.10	13.02.2014	18.02.2014	нет / 4.13 г.	5 лет / 10 лет
Роснефть, БО-07	BBB / Aaa1 / BBB-	да	20 000	9.10	13.02.2014	18.02.2014	нет / 4.13 г.	5 лет / 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
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 / 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.