

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

После двух дней передышки глобальные рынки продолжили негативную переоценку рискованных активов, что было связано с публикацией протоколов с январского заседания ФРС, а также заявлений из МВФ (стр. 2)

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду остались неизменными. Ликвидность и ставки пока не сильно реагируют на приближение крупных налоговых платежей и ускорение темпов ослабления рубля на валютном рынке (стр. 3)

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера вновь прошли негативно для рубля. Курс бивалютной корзины вырос к концу дня на 37 коп. до отметки 41.81 руб., вплотную подобрался к верхней границе валютного коридора, которая вчера, вероятно, была повышена до отметки 41.85 руб (стр. 3)

Российский долговой рынок

Рост волатильности в UST после публикации стенограммы январского заседания ФРС вылился в снижение цен в рамках российского сегмента еврообондов. Рублевый рынок в среду углубил снижение. По итогам дня ставки вдоль всей кривой выросли на 10-15 бп, доходности дальних выпусков за день прибавили более 10 бп, ценовые потери 13-летнего 26207 превысили фигуру, а биды в бумаге к концу дня отступили ниже отметки 99% (стр. 4)

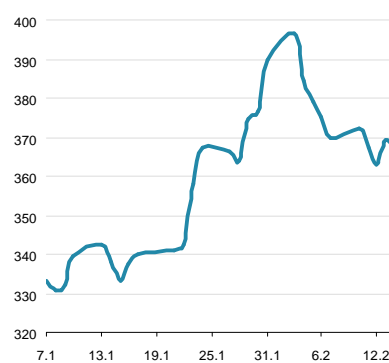
Первичный рынок (стр. 5)

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
MosPrime-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

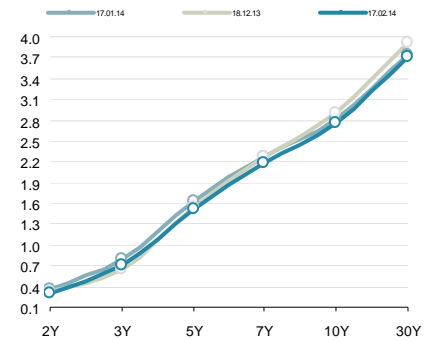
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки снижаются после передышки

После двух дней передышки глобальные рынки продолжили негативную переоценку рискованных активов, что было связано с публикацией протоколов с январского заседания ФРС, а также заявлений из МВФ. Инвесторы нашли в протоколах FOMC очередные свидетельства решимости ФРС продолжить сворачивание программ количественной поддержки. Федрезерв продолжает указывать на сохранение среднесрочного восстановительного тренда, а недавние провалы в ряде экономических показателей он связывает с временными факторами. Таким образом, чтобы ФРС сделала паузу в «тэйпиринге» необходимо продолжительное время получать негативные сигналы от экономики. Давление на котировки риска также оказали заявления из МВФ, которые сводились к наличию существенных понижательных рисков для мировой экономики.

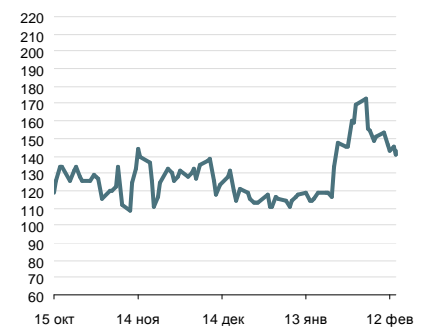
Четверг начинается с продолжения негатива: предварительное значение индекса промышленной активности в Китае в феврале опустилось с 49.5 п. до 48.3 п. по оценке HSBC/Markit, Это минимальное значение индекса за последние 7 месяцев, которое вновь способно вызвать опасения инвесторов относительно состояния экономики Поднебесной. Сегодня внимание рынков будет направлено на публикацию данных по инфляции в США в январе, а также еженедельную статистику по рынку труда.

Кривая US Treasures



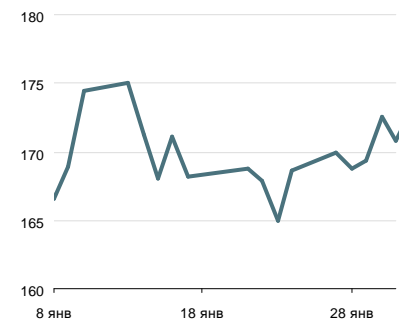
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Уплата НДС вряд ли вызовет проблемы

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду остались неизменными. Ликвидность и ставки пока не сильно реагируют на приближение крупных налоговых платежей и ускорение темпов ослабления рубля на валютном рынке. На рынке МБК кредиты овернайт вчера обходились в среднем под 6.30% годовых, 1-дневное междилерское репо с облигациями – под 6.15% годовых (+10 бп). Сегодня пройдет уплата НДС, которая изымет из банковской системы порядка 150 млрд руб., что вряд ли способно вызвать существенное ухудшение рыночных условий. В то же время, на следующей неделе налоговый период продолжится и на уплату НДС, акцизов и налога на прибыль потребуется около 460 млрд руб. Таким образом, если рубль продолжит дешеветь, то ухудшение условий рынка может быть более заметным.

Рубль сохраняет высокие темпы ослабления

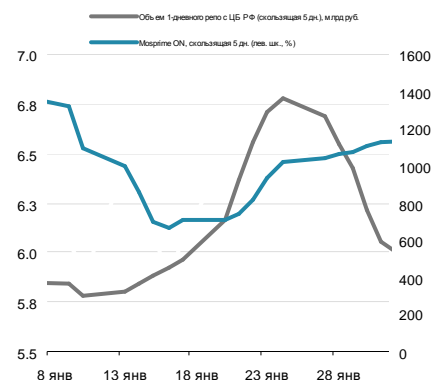
Торги на валютном рынке вчера вновь прошли негативно для рубля. Курс бивалютной корзины вырос к концу дня на 37 коп. до отметки 41.81 руб., вплотную подобралась к верхней границе валютного коридора, которая вчера, вероятно, была повышена до отметки 41.85 руб. Давление на российскую валюту продолжило оказывать намерение Минфина покупать валюту для пополнения резервного фонда с февраля по май, что фактически снижает объем интервенций Центробанка на 100 млн долл. в день. С учетом отмены целевых интервенций, рубль продолжает терять поддержку со стороны Центробанка, что негативным образом влияет на рыночные настроения. Внешние рынки также демонстрировали слабую динамику, а ряд валют EM также оказался под ударом возобновления оттока капитала. Мы предполагаем, что в ближайшие несколько дней рубль будет следовать за расширением границ валютного коридора со стороны Центробанка, которое может ускориться из-за снижения основных интервенций.

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.
Четверг	Купоны ОФЗ	8.8 млрд руб.
	Уплата налогов	НДС (~150 млрд руб.)
Пятница		

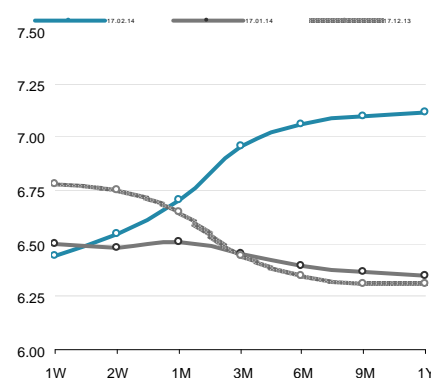
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

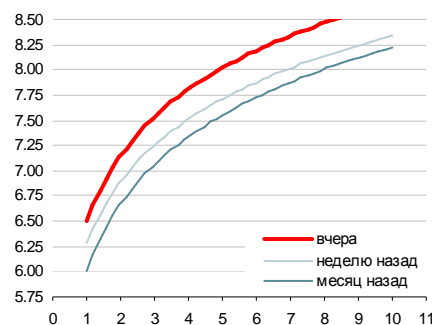
Еврооблигации завершили среду снижением цен

Рост волатильности в UST после публикации стенограммы январского заседания ФРС вылился в снижение цен в рамках российского сегмента евробондов. Котировки 30-летних суверенных бенчмарков по итогам дня потеряли очередные 40-50 бп, ставки вдоль всей кривой подросли на 3-5 бп. Тем не менее, спреды к кривой UST завершили день минимальными изменениями, не превышавшими +2 бп в пределах 5-летней дюрации. Корпоративный сектор фронтально дешевел: здесь котировки в среднем по рынку снизились на 20 бп, заметно хуже рынка выглядели оба выпуска НК Альянс VOSTOK-15 и VOSTOK-20, а также бонд БК Евразия EDSL11-20, котировки которых снизились в районе 50 бп.

Рублевый рынок: негативные настроения укрепились

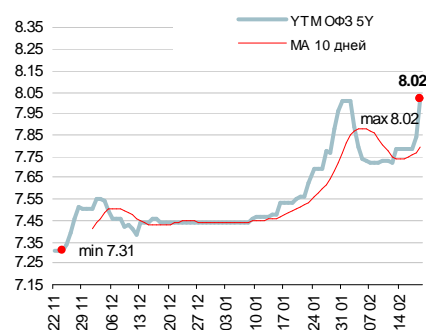
Рублевый рынок в среду углубил снижение. По итогам дня ставки вдоль всей кривой выросли на 10-15 бп, доходности дальних выпусков за день прибавили более 10 бп, ценовые потери 13-летнего 26207 превысили фигуру, а биды в бумаге к концу дня отступили ниже отметки 99%. Минфин на этом фоне не стал размещать 6- и 14-летний выпуски в связи с отсутствием заявок в районе значений текущей кривой. В корпоративном секторе ближе к дальнему участку кривой активность наблюдалась в выпусках МТС 07 и X5 БО-03, сделки в которых проходили в широких ценовых диапазонах.

Кривая ОФЗ



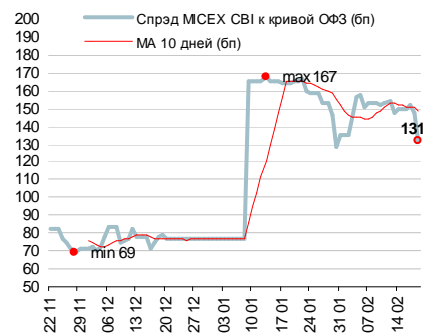
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

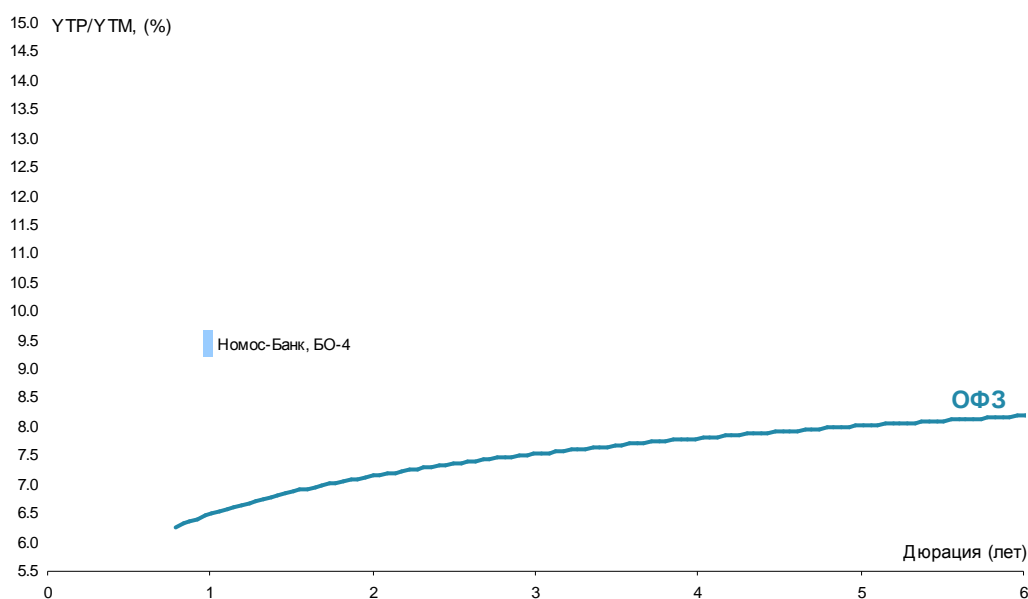
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Трансфин-М, БО-22	NR	нет	1 000	н/д	21.02.2014	25.02.2014	н/д	н/д / 3 г
Трансфин-М, БО-23	NR	нет	1 000	н/д	21.02.2014	25.02.2014	н/д	н/д / 3 г
Номос-Банк, БО-04	- / Ва3 / ВВ-	да	5 000	9.20-9.62	26.02.2014	28.02.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г

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
Роснефть, БО-01	BBB / Ваa1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Ваa1 / 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.
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 / Ваa1 / 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 / Ваa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
Роснефть, БО-06	BBB / Ваa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
РЖД, БО-10	BBB / Ваa1 / 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	- / - / В+	да	1 000	н/д / 100%	Конкурс	9.31	16.12.2013	нет / 2.66 г.
ФСК, 30	BBB / Ваa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	13.12.2013	н/д



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

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.