

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в начале новой недели начали позитивную переоценку рискованных активов. Найти причины роста, кроме технических, пока затруднительно /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок сохраняет прежнюю форму, находясь в стадии подготовки к крупным налоговым платежам текущей недели. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера существенно не изменился /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в начале новой недели оказались нейтральными для рубля. Курс бивалютной корзины по итогам торгов остался на отметке 41.46 руб., при этом в утренние часы сессионный максимум был установлен на отметке 41.60 руб. Перед уплатой крупных налогов присутствие экспортеров было заметным /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов начал неделю умеренным ростом котировок, заметно отстав при этом от средней динамики EM. Ставки вдоль суверенной кривой снизились на 2-3 бп, спреды к UST опустились на 3-4 бп, рост котировок 30-летних бенчмарков RUSSIA-42 и RUSSIA-43 составил порядка +30 бп. Рублевые облигации в понедельник также провели довольно успешный день /стр. 4/

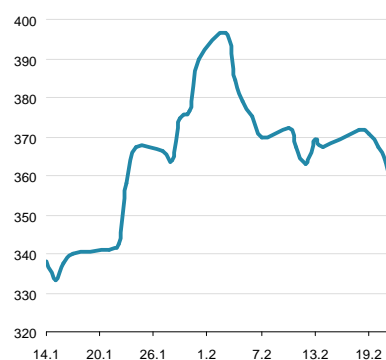
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2.74	▲	0.01	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	242	▲	0	219	265
EMBI+Glob.	355	▼	-9	324	397
EMBI+Rus sprd	203	▼	-1	176	227
Russia'30 yield	4.13	▼	-0.04	3.77	4.50
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23	0.26
Euribor-3m	0.29	▲	0.00	0.22	0.30
MosPrime-1m	6.78	■	0.00	6.37	7.05
Корсчета в ЦБ	1043.1	▼	-8.8	597	1568
Депоз. в ЦБ	66.4	▲	5.0	59	518
NDF RU 3m	6.9	▼	-0.1	6	8
Валютный рынок					
USD/RUB	35.472	▼	-0.061	31.67	35.78
EUR/RUB	48.751	▼	-0.011	42.81	49.06
EUR/USD	1.374	▼	-0.001	1.31	1.38
Корзина ЦБ	41.525	▲	0.032	36.67	41.78
DXU Индекс	80.199	▼	-0.038	79.19	82.63
Фондовые индексы					
RTS	1319.0	▲	0.4%	1291	1519
Dow Jones	16207.1	▲	0.64%	14776	16577
DAX	9708.9	▲	0.54%	8103	9743
Nikkei 225	14838	▲	1.44%	13338	16291
Shanghai Comp.	2076.7	▼	-1.20%	1991	2256
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	110.6	▼	-0.14%	103	117
Золото	1337.0	▼	-0.19%	1189	1418
CRB Index	302.2	▲	0.21%	272	302

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

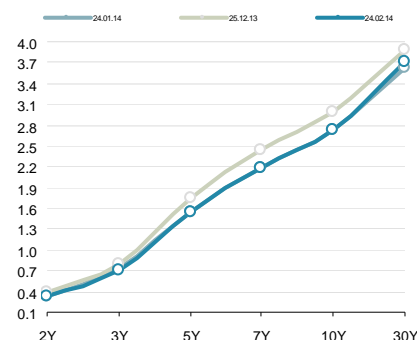
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Неделя началась с оптимизма

Глобальные рынки в начале новой недели начали позитивную переоценку рискованных активов. Найти причины роста, кроме технических, пока затруднительно. В Европе инвесторы обратили внимание на публикацию данных по динамике потребительских цен. В январе они выросли на 0.8% г/г, что оказалось чуть выше прогноза (0.7%), оставшись на уровне декабря прошлого года. На выходных глава ЕЦБ Марио Драги заявлял о готовности дальнейшего смягчения монетарной политики, если дефляционный сценарий для еврозоны будет более реалистичным. Январские данные по инфляции пока не подтверждают такие риски.

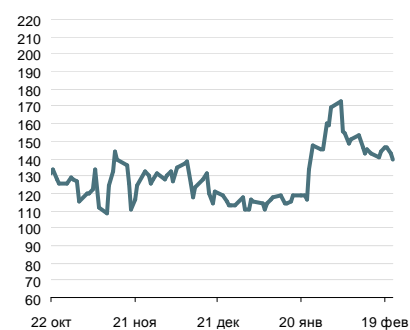
Рынки сохраняют волатильность, что отражает отсутствие однозначных идей. Сигналы от экономики США ухудшаются в начале текущего года, что совпадает с намерениями ФРС следовать курсу постепенного сокращения объемов стимулирующих программ. Демонстрировать рост в этих условиях довольно затруднительно: экономика не добавляет уверенности, а ФРС лишает рынки поддержки. Это говорит о том, что в ближайшее время инвесторы, пытаясь зацепиться за любую сколько-нибудь стоящую идею, будут более вкрадчиво анализировать поток экономической статистики. Сегодня публикуются данные по доверию потребителей в США, а также динамика цен на жилую недвижимость.

Кривая US Treasures



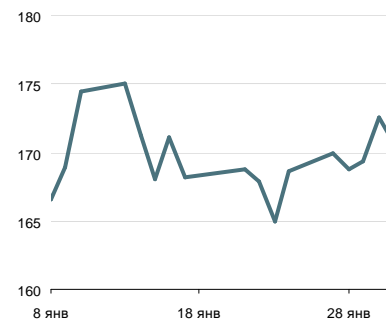
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Сегодня завершается уплата НДС и акцизов

Российский денежно-кредитный рынок сохраняет прежнюю форму, находясь в стадии подготовки к крупным налоговым платежам текущей недели. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера существенно не изменился. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 6.20% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – также под 6.20% годовых. На текущей неделе предстоит уплата наиболее затратных для банковской системы налоговых платежей. Сегодня НДС и акцизы потребуют около 290 млрд руб., затем в пятницу налог на прибыль отвлечет из системы еще около 170 млрд руб. Состояние ликвидности и уровень рублевых ставок в этот период будут особенно чувствительны к денежному предложению Центробанка на аукционе 7-дневного репо и динамике рубля на валютном рынке.

Рубль стабилен, чувствуется поддержка экспортеров

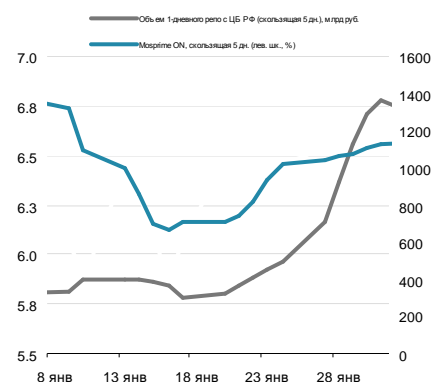
Валютные торги в начале новой недели оказались нейтральными для рубля. Курс бивалютной корзины по итогам торгов остался на отметке 41.46 руб., при этом в утренние часы сессионный максимум был установлен на отметке 41.60 руб. Перед уплатой крупных налогов присутствие экспортеров было заметным. Более того, близость курса корзины к верхней границе валютного коридора (35-42 руб.) при сохранении позитивных настроений на внешних площадках делает игру против рубля малопривлекательной. На наш взгляд, текущая передышка на валютном рынке после завершения налогового периода может вновь перейти в негативную фазу для рубля ввиду сохранения девальвационных настроений и слабеющей поддержки со стороны Центробанка.

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
	Уплата налогов	НДС (~200 млрд руб.) и акцизы (~90 млрд руб.)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	55 млрд руб.
	Купон ОФЗ	3.3 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	5 недель, 70 млрд руб., от 6.1% годовых
	Аукцион ВЭБа	11 месяцев, 100 млрд руб., от 7.3% годовых
Пятница	Уплата налогов	Налог на прибыль (~170 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	70 млрд руб.

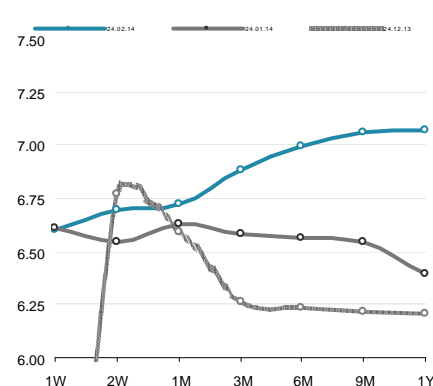
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

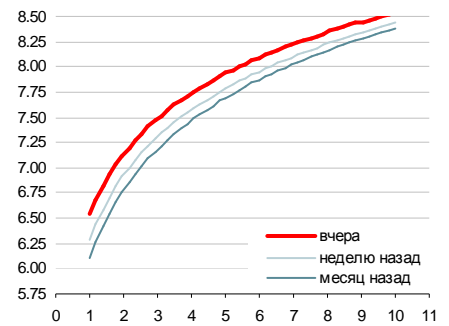
Еврооблигации начали неделю ростом отстали от средней динамики EM

Российский сегмент начал неделю умеренным ростом котировок, заметно отстав при этом от средней динамики EM. Ставки вдоль суверенной кривой снизились на 2-3 бп, спреда к UST опустили на 3-4 бп, рост котировок 30-летних бенчмарков RUSSIA-42 и RUSSIA-43 составил порядка +30 бп. Корпоративный сектор завершил день «в плюсе», но при этом заметно сбавил обороты. Котировки в среднем по рынку подросли в пределах +10 бп, лучше рынка выглядели выпуски нефтяных компаний, где дальние бумаги Роснефти ROSNRM-23, Газпром нефти SIBNEF-23, THK подорожали на 25-40 бп.

Рублевый рынок провел успешный день

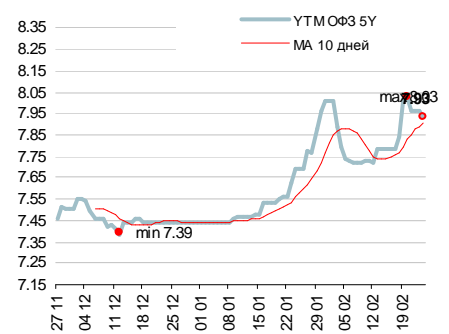
Рублевые облигации в понедельник провели довольно успешный день. Биды в дальних ОФЗ подросли в пределах 50 бп, ставки на среднем и дальнем участках кривой, таким образом, снизились на 4-5 бп. Корпоративный сектор отличался небольшой активностью. За пределами короткой дюрации доходности в 2-летних выпусках Газпрома и ВТБ-Лизинга подросли на 15-20 бп.

Кривая ОФЗ



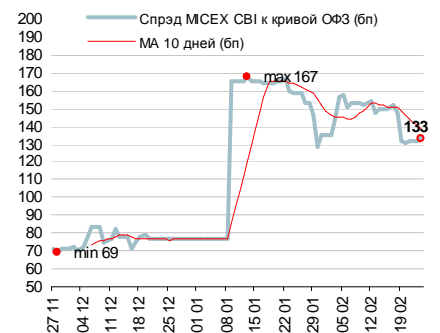
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

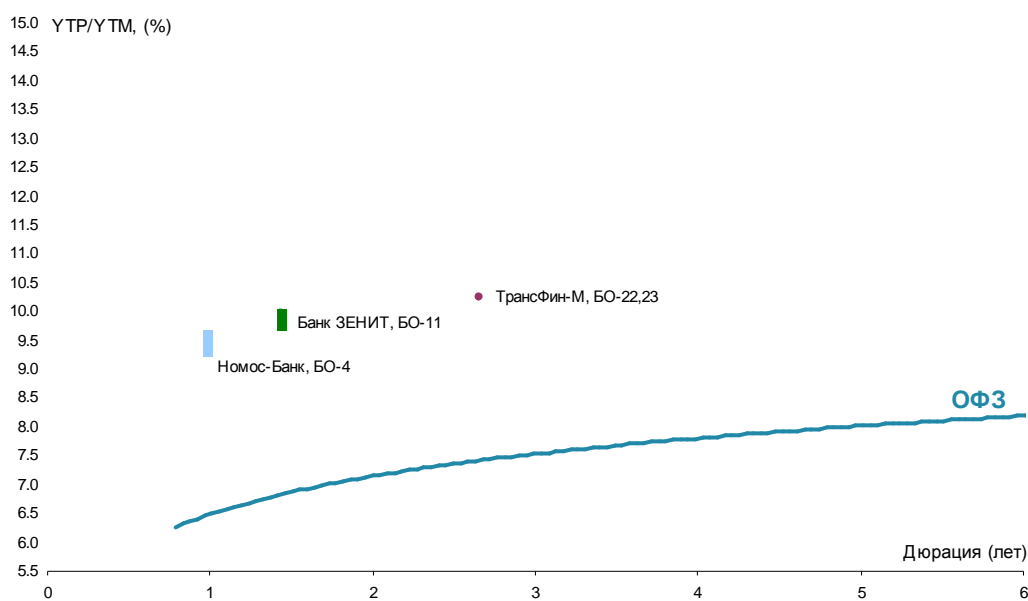
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Трансфин-М, БО-22	NR	нет	1 000	10.25	21.02.2014	25.02.2014	нет / 2.66 г	н/д / 3 г
Трансфин-М, БО-23	NR	нет	1 000	10.25	21.02.2014	25.02.2014	нет / 2.66 г	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
Банк ЗЕНИТ, БО-11	- / Ва3 / В+	да	6 000	9.73-9.99	04.03.2014	06.03.2014	нет / 1.43 г	1.5 г / 5 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
Роснефть, БО-01	BBB / Ваa1 / ВВВ-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Ваa1 / ВВВ-	да	20 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Бинбанк, БО-04	В / - / -	да	2 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.36	14.02.2014	нет / 1 г.
Совкомбанк, БО-01	В / В2 / -	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 / - / ВВВ	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 / ВВВ	да	до 10 000	н/д / 100%	8.62-8.88	8.67	26.12.2013	нет / 4.12 г.
Глобэкс, БО-09	ВВ- / - / ВВ	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 / ВВВ-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
Роснефть, БО-06	BBB / Ваa1 / ВВВ-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
РЖД, БО-10	BBB / Ваa1 / ВВВ	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.



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.