

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера вновь перешли к распродаже рискованных активов после позитивного старта недели. Инвесторы находятся в поиске новых идей и пока занимают выжидательную позицию, тогда как спекулятивно настроенные игроки реагируют на второстепенные события /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на прошедшую уплату НДС и акцизов, которая потребовала из банковской системы около 290 млрд руб. Кроме того, лимиты на аукционах ЦБ оказались заметно меньше спроса со стороны банков, а рубль вновь начал терять позиции на валютном рынке /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля по отношению к бивалютной корзине на 26 коп. до отметки 41.72 руб. Несмотря на уплату крупных налогов, присутствие экспортеров на рынке вчера было невысоким. Внешние рынки вновь располагали к возобновлению нисходящей динамики в валютах EM /стр. 3/

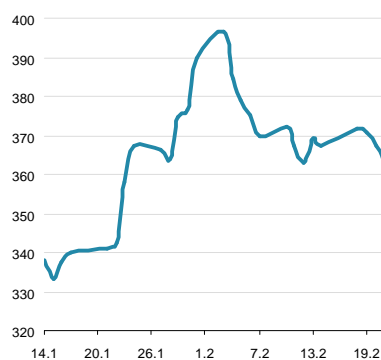
Российский долговой рынок

Российские суверенные евробонды завершили вторник с ценовыми потерями. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 3-4 бп, ценовые изменения 30-летних бенчмарков укладывались в -40 бп. Обстановка на рынке рублевого долга во вторник выглядела в целом нейтрально. На рынке ОФЗ биды дальних бенчмарков опустились в пределах 10 бп относительно уровней понедельника на фоне возросшего давления со стороны валюты /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	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
ДXY 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

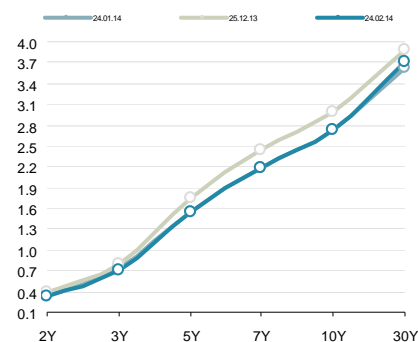
Волатильность растет, идей не прибавляется

Глобальные рынки вчера вновь перешли к распродаже рискованных активов после позитивного старта недели. Инвесторы находятся в поиске новых идей и пока занимают выжидательную позицию, тогда как спекулятивно настроенные игроки реагируют на второстепенные события.

Среди экономической статистики, опубликованной вчера, стоит выделить снижение индекса доверия потребителей в США в текущем месяце с 79.4 п. до 78.1 п. Динамика цен на недвижимость в декабре в 20-ти крупнейших городах США также оказалась слабее ожиданий, рост в годовом выражении составил 13.4% после 13.7% в ноябре. С учетом поступившей информации о снижении темпов роста продаж на вторичном рынке жилья в январе, опасения за восстановление в жилищном секторе могут усилиться. Сокращения объемов программ выкупа со стороны ФРС приведут к росту долгосрочных процентных ставок в экономике, что отразится на ипотечном кредитовании и, соответственно, на жилищном секторе.

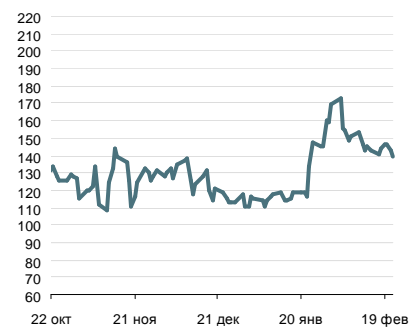
Пока инвесторы определяют с направлением дальнейшего движения, поток экономических данных будет определяющим для спекулятивной динамики. Сегодня публикуются данные по продажам на первичном рынке жилья США за январь, исходя из которых может выстроиться поведение рынков.

Кривая US Treasures



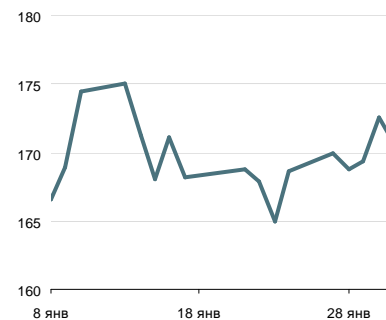
Источник: Reuters

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 и акцизов не вызвала серьезных проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на прошедшую уплату НДС и акцизов, которая потребовала из банковской системы около 290 млрд руб. Кроме того, лимиты на аукционах ЦБ оказались заметно меньше спроса со стороны банков, а рубль вновь начал терять позиции на валютном рынке. Тем не менее, вчера мы наблюдали минимальный рост краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 6.35% годовых (+15 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 6.20% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь на 7 дней только 2.22 трлн руб. при спросе на уровне 2.52 трлн руб.

На текущей неделе предстоит уплата налога на прибыль, которая отвлечет из системы еще около 170 млрд руб. Вместе с тем, наряду с отвлечениями ликвидности, очередное нагнетание обстановки на валютном рынке может также стать причиной удержания рублевых ставок вблизи текущих значений.

Рубль вновь начал дешеветь

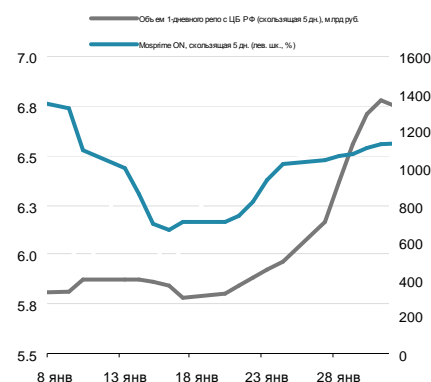
Торги на валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля по отношению к бивалютной корзине на 26 коп. до отметки 41.72 руб. Несмотря на уплату крупных налогов, присутствие экспортеров на рынке вчера было невысоким. Внешние рынки вновь располагали к возобновлению нисходящей динамики в валютах EM. Китайский юань вчера подешевел на 0.5% после заявлений НБ Китая о намерении ограничить приток спекулятивного капитала на валютный рынок с целью повышения курса национальной валюты. С учетом снижения поддержки рубля от налогового периода и волатильности глобальных рынков, наиболее вероятным выглядит сценарий дальнейшего ослабления рубля умеренными темпами вслед за расширением границ валютного коридора ЦБ РФ, который в настоящий момент располагается в диапазоне 35.1-42.1 руб. по курсу корзины.

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.

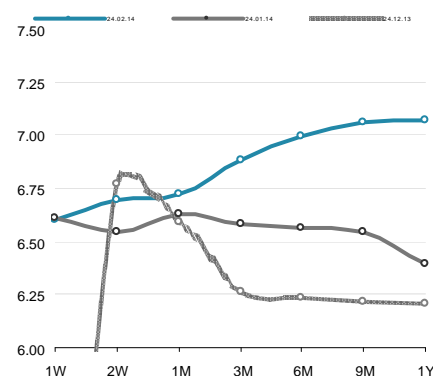
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

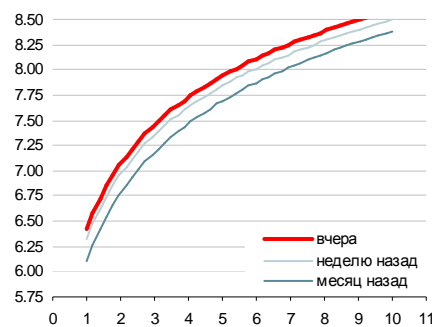
Еврооблигации завершили день с ценовыми потерями

Российские суверенные евробонды завершили вторник с ценовыми потерями. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 3-4 бп, ценовые изменения 30-летних бенчмарков укладывались в -40 бп. Спреды к UST расширились на 6-8 бп в том числе благодаря снижению ставок UST. Корпоративный сектор удержался «в плюсе», но рост котировок в среднем по рынку замедлился до менее +10 бп. Рост был заметен в выпусках FESCO, прибавивших в ценах порядка 20 бп.

Рублевый рынок отступил под влиянием валютного фактора

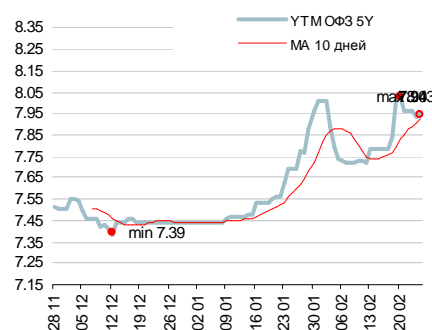
Обстановка на рынке рублевого долга во вторник выглядела в целом нейтрально. На рынке ОФЗ биды дальних бенчмарков опустились в пределах 10 бп относительно уровней понедельника на фоне возросшего давления со стороны валюты. Рост доходности дальнего участка кривой, таким образом, составил не более 2 бп. Минфин на сегодняшних аукционах повторно предложит 14-летний 26212 и 6-летний 26214 стандартным объемом 20 (10+10) млрд руб. Спрос на первичке, на наш взгляд, вновь может быть небольшим. Корпоративный сектор был практически лишен активности. Заметные сделки в широких ценовых диапазонах за пределами короткой дюрации проходили в выпусках Газпром нефти и РСХБ.

Кривая ОФЗ



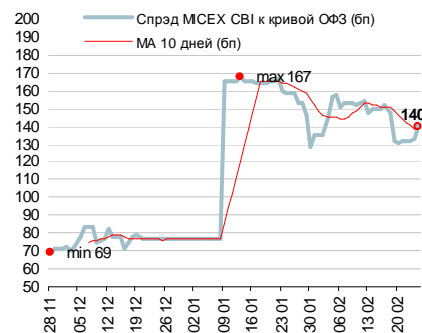
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

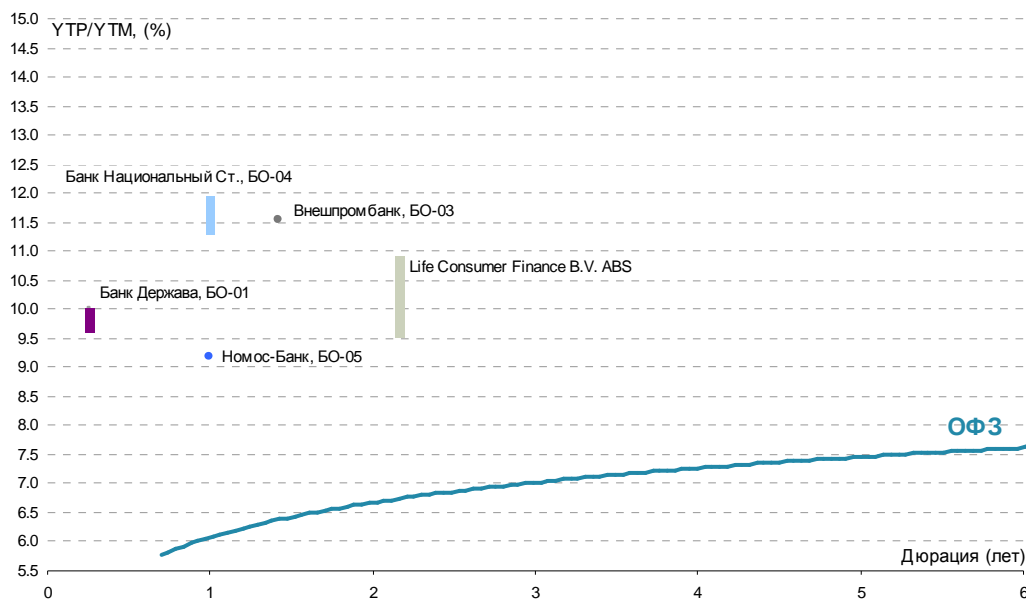
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Номос-Банк, БО-05	- / Ва3 / ВВ	да	7 000	9.20	26.06.2013	02.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Банк Держава, БО-01	- / В3 / -	да	1 000	9.75-10.25	08.07.2013	10.07.2013	нет / 0.25 г.	3 мес. / 10 лет
Банк Национальный Стандарт, БО-04	- / В3 / -	да	2 500	11.30-11.83	XX.07.2013	XX.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	BBB / - / -	да	3 200	9.58-10.65	11.09.2013	XX.09.2013	да / 2.15 г.	нет / 4 г.

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds

Последние размещения

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
Внешпромбанк, БО-03	B+ / B2 / -	да	3 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.57	28.06.2013	нет / 1.42 г.
РЖД, БО-09	BBB / Aaa1 / BBB	да	25 000	н/д / 100%	н/д	Купон: 8.40	27.06.2013	н/д
Аптечная сеть 36.6, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	Конкурс	14.49	25.06.2013	нет / 1 г.
Экспобанк, 03	- / - / В	да	1 500	н/д / 100%	11.30-11.83	11.83	25.06.2013	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-11	NR	нет	1 500	1.2 / 100%	12.28-12.82	12.55	21.06.2013	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-12	NR	нет	1 500	1.2 / 100%	12.28-12.82	12.55	21.06.2013	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-13	NR	нет	1 500	1.2 / 100%	12.28-12.82	12.55	21.06.2013	нет / 1 г.
МБА-Москва, 01	- / В3 / -	да	3 000	1.0 / 100%	не выше 11.04	11.04	20.06.2013	нет / 1.42 г.
Совкомбанк, 02	B / B2 / -	да	2 000	1.9 / 100%	11.30-11.83	11.57	18.06.2013	нет / 1 г.
Связной Банк, БО-01	- / В3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.63-13.16	12.89	14.06.2013	нет / 1 г.
Ростелеком, 16	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	7.54-7.85	7.64	13.06.2013	да / 1 г.
Транскапиталбанк, БО-02	- / В1 / -	да	2 000	н/д / 100%	9.99-10.25	9.94	11.06.2013	нет / 1 г.
Роснефть, 06	BBB / Aaa1 / BBB	да	10 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 09	BBB / Aaa1 / BBB	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 10	BBB / Aaa1 / BBB	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
ФСК ЕЭС, 23	BBB / Aaa3 / -	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон не более 8.20	Купон: 8.40	10.06.2013	н/д
ФСК ЕЭС, 28	BBB / Aaa3 / -	да	20 000	н/д / 100%	1-й купон не более 8.20	Купон: 8.40	10.06.2013	н/д
Альфа Укрфинанс, 01	NR	нет	3 000	1.2 / 100%	13.16-13.96	13.96	07.06.2013	нет / 1 г.
РТК-Лизинг, БО-02	NR	нет	2 000	н/д / 100%	12.63-13.16	13.16	07.06.2013	нет / 1 г.
Банк ЗЕНИТ, 09	- / Ва3 / В+	да	5 000	1.8 / 100%	8.94-9.20	8.79	05.06.2013	нет / 1.87 г.
ДВМП, БО-02	BB- / - / В+	да	5 000	2.6 / 100%	10.76-11.30	10.51	04.06.2013	нет / 2.65 г.
ТКС Банк, БО-12	- / В2 / В+	да	3 000	1.7 / 100%	10.51-11.04	10.51	28.05.2013	нет / 1.42 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.