

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Во вторник по глобальным рынкам прошла восстановительная коррекция после существенной просадки котировок рискованных активов в начале недели. Смягчение геополитической обстановки после заявлений российского президента позволило рынкам отыграть большинство понесенных потерь, при этом других поводов для движений не прослеживалось /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник остались без существенных изменений. Дальнейшего роста краткосрочных процентных ставок удалось избежать благодаря стабилизации обстановки на валютном рынке и расширению денежного предложения Центробанка /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились реализацией восстановительного сценария для рубля, который практически полностью отыграл паническое движение понедельника. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 53 коп. до отметки 42.13 руб. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации восстанавливали часть позиций после ценового провала понедельника. Доходности вдоль суверенной кривой по итогам дня опустились на 15-20 бп, ценовой рост 30-летних бенчмарков достигал 200-250 бп. Во вторник рублевые облигации показали внушительный отскок, отыграв около половины потерь начала недели /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
gt10giy3					
UST-10 yield	2.70	▲	0.10	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	236	▲	6	219	265
EMBI+Glob.	342	▼	-16	324	397
EMBI+Rus sprd	236	▲	42	176	257
Russia'30 yield	4.50	▼	-0.14	3.77	4.63
Денежный рынок					
Libor-3m	0.24	▼	0.00	0.23	0.26
Euribor-3m	0.29	▲	0.00	0.22	0.30
MosPrime-1m	8.37	▼	-0.01	6.37	8.38
Корсчета в ЦБ	1121.0	▼	-140.3	597	1568
Депоз. в ЦБ	73.0	▼	-54.6	59	518
NDF RU 3m	8.2	▲	1.2	6	8
Валютный рынок					
USD/RUB	36.103	▼	-0.478	31.67	36.58
EUR/RUB	49.572	▼	-0.773	42.81	50.34
EUR/USD	1.374	▲	0.001	1.31	1.38
Корзина ЦБ	42.133	▼	-0.481	36.67	42.59
DXU Индекс	80.168	▲	0.091	79.19	82.63
Фондовые индексы					
RTS	1184.2	▼	-1.0%	1115	1519
Dow Jones	16395.9	▲	1.41%	14776	16577
DAX	9589.2	▲	2.46%	8103	9743
Nikkei 225	14721	▲	1.20%	13338	16291
Shanghai Comp.	2071.5	▼	-0.95%	1991	2256
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	109.3	▼	-0.11%	103	116
Золото	1334.3	▲	0.03%	1189	1412
CRB Index	306.3	▲	0.13%	272	306

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

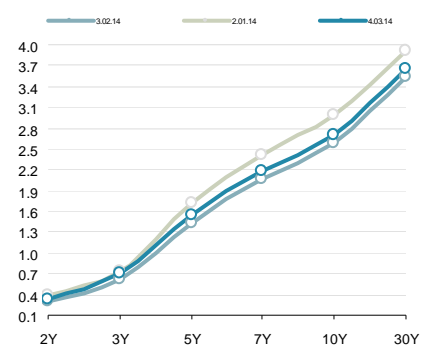
Рынки оттаяли после негативного старта недели

Во вторник по глобальным рынкам прошла восстановительная коррекция после существенной просадки котировок рискованных активов в начале недели. Смягчение геополитической обстановки после заявлений российского президента позволило рынкам отыграть большинство понесенных потерь, при этом других поводов для движений не прослеживалось.

Если отбросить геополитику, то текущие движения рынков по-прежнему отражают ожидания инвесторов по восстановлению экономики США после смягчения давления на показатели со стороны погодного фактора. В понедельник рынки «пропустили» неплохие данные по расходам населения в январе, а также возросшую активность в производственном секторе в феврале. Вчера глава ФРБ Ричмонда Джеффри Лэкер заявил, что ФРС может повысить базовую процентную ставку в начале 2015 г., при этом он был бы не против, если бы ФРС ускорила темпы сворачивания стимулирующих программ.

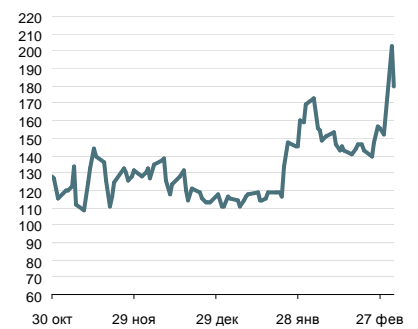
Отсутствие ориентиров со стороны ФРС может стать фактором усиления неопределенности на рынках. Безработица в январе вплотную приблизилась к ориентирам Федрезерва, поэтому остается неясным, когда регулятор приступит к ужесточению процентной политики. В пятницу будут опубликованы данные по занятости в США в феврале, которые помогут оценить вероятные дальнейшие действия ФРС.

Кривая US Treasures



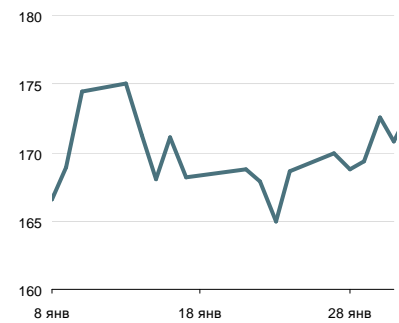
Источник: Reuters

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 стабильны, ЦБ заливает рынок рублями

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник остались без существенных изменений. Дальнейшего роста краткосрочных процентных ставок удалось избежать благодаря стабилизации обстановки на валютном рынке и расширению денежного предложения Центробанка. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.00% годовых (1.55 пп), при этом ставка междилерское репо с облигациями на 1 день подтянулась к ставкам МБК на 50 бп до 7.75% годовых. На аукционах прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь весь заявленный объем: на 1 день – 368 млрд руб., на 7 дней – 2.37 трлн руб.

С учетом передышки на валютном рынке и щедрой политике ЦБ РФ на аукционах репо, условия локального денежного рынка не должны ухудшаться в ближайшие дни. Вместе с тем, мы не ждем снижения ставок МБК от текущих уровней, поскольку они соответствуют повышению ключевой ставки и фоновой напряженности инвесторов.

Рубль восстановил позиции до уровней конца прошлой недели

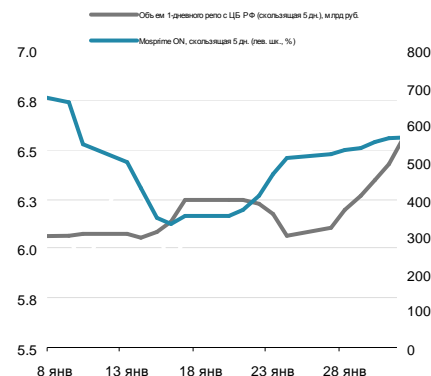
Торги на валютном рынке вчера завершились реализацией восстановительного сценария для рубля, который практически полностью отыграл паническое движение понедельника. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 53 коп. до отметки 42.13 руб. Поддержать рубль главным образом помог пересмотр политики осуществления интервенций Центробанком в период существенного давления на рубль, отмена покупок валюты Минфином на локальном рынке для пополнения Резервного фонда, а также смягчение ситуации в геополитической сфере. Рубль пока поддерживается искусственными факторами, поэтому для начала очередной волны его распродаж потребуются очевидные негативные факторы. Мы не ожидаем ухудшения ситуации на рынке для российской валюты в ближайшие дни, однако, виды повышенных геополитических рисков среднесрочные перспективы рубля не выглядят радужными.

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, 60 млрд руб., от 6.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	3 месяца, 45 млрд руб., от 6.3% годовых
	Аукцион ЦБ РФ	Под залог нерыночных активов. 3 месяца, 200 млрд руб.
Пятница		

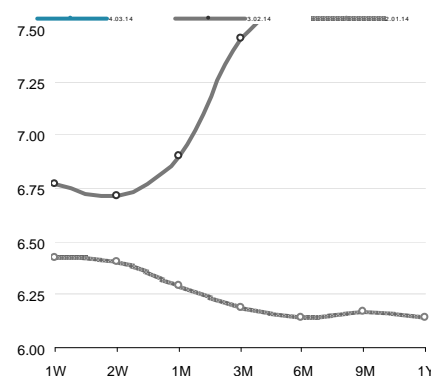
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

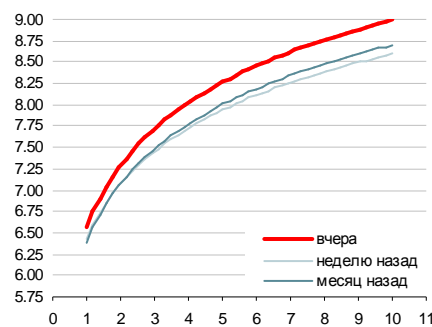
Еврооблигации преодолели волну распродаж

Российские еврооблигации восстанавливали часть позиций после ценового провала понедельника. Доходности вдоль суверенной кривой по итогам дня опустились на 15-20 бп, ценовой рост 30-летних бенчмарков достигал 200-250 бп. Спреды к кривой UST, таким образом, сузились на 25-30 бп на фоне роста доходностей дальних UST на 10 бп. Корпоративный сектор также в основном преодолел волну распродаж и завершил день ценовым ростом. Котировки в среднем по рынку прибавили более 50 бп, хуже рынка выглядел разве что суборд VTB-35, потерявший в ценах еще порядка 60 бп.

ОФЗ показали внушительный отскок, корпоративный сектор остается без видимой активности

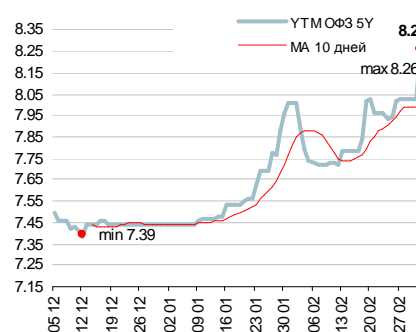
Во вторник рублевые облигации показали внушительный отскок, отыграв около половины потерь начала недели. Ставки на дальней и средней дюрации кривой ОФЗ снизились на 15-20 бп, на ближнем участке кривой доходности опустились более существенно – на 50-70 бп. Котировки дальних 10-14-летних бенчмарков подросли на 100-150 бп. Корпоративный сектор по-прежнему был почти полностью лишен активности. Заметные сделки проходили в дальнем выпуске Тверской области, полуторалетнем выпуске Кредит Европа Банк БО-03, доходности которых подросли в пределах 50 бп.

Кривая ОФЗ



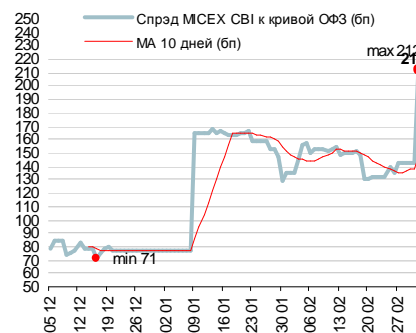
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

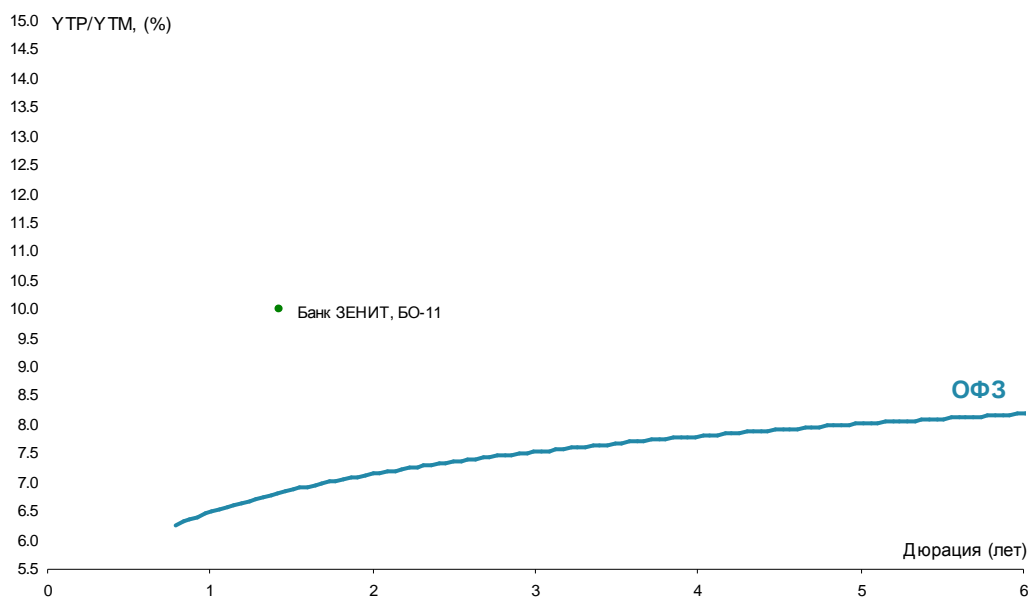
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Банк ЗЕНИТ, БО-11	- / Ва3 / В+	да	6 000	9.99	04.03.2014	06.03.2014	нет / 1.43 г	1.5 г / 5 лет

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
Номос-Банк, БО-04	- / Ва3 / ВВ-	да	5 000	н/д / 100%	9.20-9.62	9.52	28.02.2014	нет / 1 г
Трансфин-М, БО-22	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.25	25.02.2014	нет / 2.66 г
Трансфин-М, БО-23	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.25	25.02.2014	нет / 2.66 г
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	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.36	14.02.2014	нет / 1 г
Совкомбанк, БО-01	B / 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



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.