

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в четверг продолжили позитивно переоценивать рискованные активы, что стало следствием улучшения экономических перспектив в США и Европе. Между тем, движения котировок не были слишком значительными, что отражает выжидательную позицию инвесторов перед публикацией данных по рынку труда США за февраль /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в четверг практически не изменились, несмотря на нарастание напряженности на валютном рынке. Поддержать ликвидность помог аукцион ЦБ РФ под залог нерыночных активов, который позволил банкам привлечь 200 млрд руб. на 3 месяца по ставке 7.41% годовых стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились очередной волной ослабления рубля. Нарастание геополитических рисков в связи с предстоящим референдумом в Крыму (16 марта) прервало короткую фазу стабильности. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 29 коп. до отметки 42.41 руб. стр. 3/

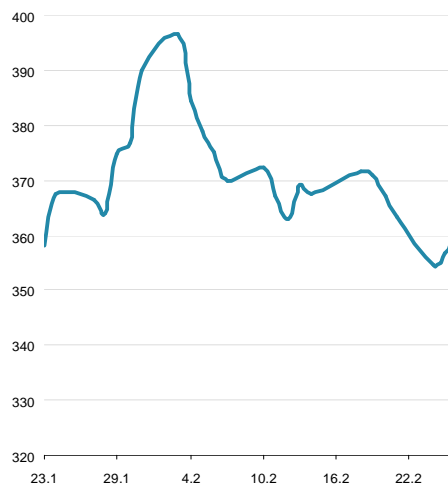
Российский долговой рынок

Суверенные еврооблигации в четверг провели в целом довольно спокойный день, несмотря на поступление новой порции тревожных новостей по украинскому вопросу. Спреды дальних выпусков по итогам дня сузились в пределах 5 бп со стороны роста доходностей UST – с этой точки зрения российский сегмент находился в рамках средней динамики EM. ФЗ отреагировали на развитие событий в украинском вопросе очередным витком распродаж стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

gt10giyз	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
UST-10 yield	2.74 ▲	0.03	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	240 ▲	2	219	265
EMBI+Glob.	342 ▼	-16	324	397
EMBI+Rus sprd	236 ▲	42	176	257
Russia'30 yield	4.50 ▼	-0.03	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
Делоз. 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

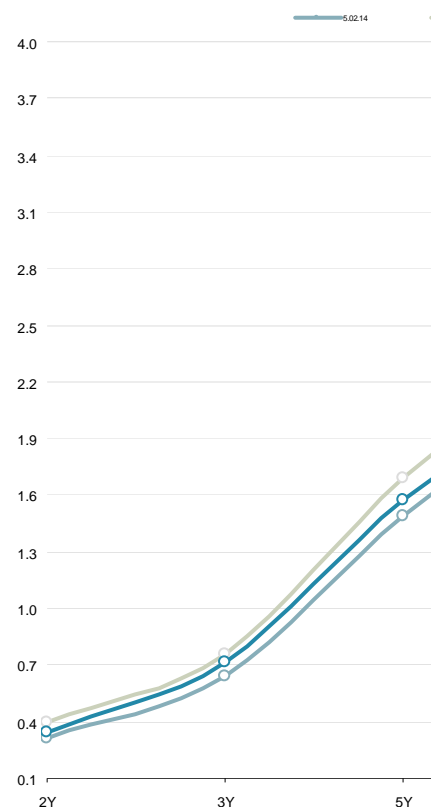
Умеренный рост в ожидании данных о занятости в США

Глобальные рынки в четверг продолжили позитивно переоценивать рискованные активы, что стало следствием улучшения экономических перспектив в США и Европе. Между тем, движения котировок не были слишком значительными, что отражает выжидательную позицию инвесторов перед публикацией данных по рынку труда США за февраль.

Исключение составила лишь основная валютная пара на рынке форекс. Евро существенно подорожал к доллару США (на 1.5 фигуры до \$1.3860) отражая итоги заседания европейского Центробанка и последующих заявлений его главы. Марио Драги был более уверенным в оценке перспектив экономики еврозоны, а также высказался в относительно невысоких рисках дефляции. Таким образом, каких-либо изменений монетарной политики текущая ситуация не требует. Для евро эти заявления оказались поддерживающими, в целом, как и для фондовых индексов региона.

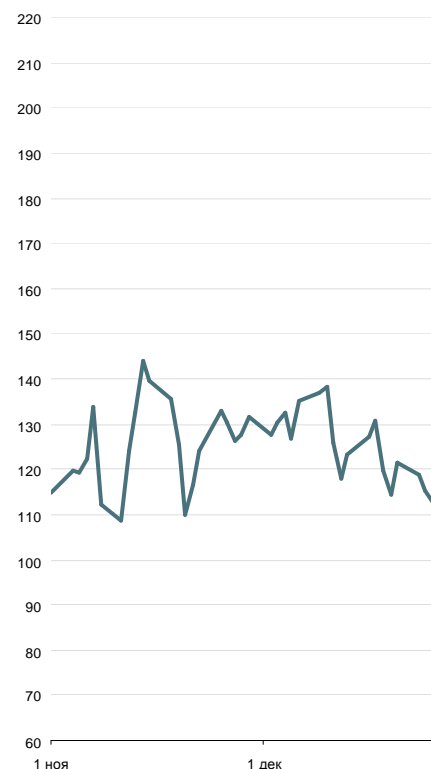
В США инвесторы обратили внимание на еженедельные данные по рынку труда, которые оказались лучше ожиданий. Судя по всему, инвесторы получили достаточно сигналов от ФРС, что при отсутствии экстраординарных событий в экономике, темпы сокращения стимулирующих программ сохранятся как минимум на текущем уровне. Вчера глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли призвал мировые Центробанки к нормализации денежно-кредитной политики. Таким образом, если публикуемые сегодня данные о занятости в США в прошлом месяце не сильно разойдутся с прогнозами инвесторов, то с точки зрения возможных действий ФРС эти цифры будут не слишком значимыми.

Кривая US Treasures



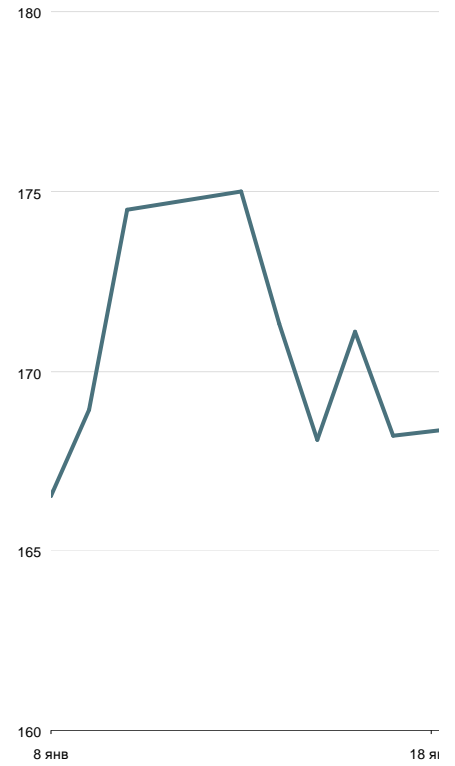
Источник: Reuters

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

Условия российского денежно-кредитного рынка в четверг практически не изменились, несмотря на нарастание напряженности на валютном рынке. Поддержать ликвидность помог аукцион ЦБ РФ под залог нерыночных активов, который позволил банкам привлечь 200 млрд руб. на 3 месяца по ставке 7.41% годовых. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.90% годовых, равно как и ставка междилерское репо с облигациями на 1 день.

Несмотря на очередное повышение геополитических рисков, мы не ожидаем существенного ухудшения условий на локальном денежном рынке. Текущий уровень краткосрочных процентных ставок, на наш взгляд, выглядит адекватным к текущим условиям.

Давление на рубль возобновилось

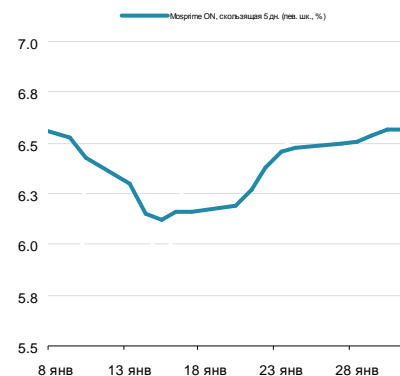
Торги на валютном рынке вчера завершили очередной волной ослабления рубля. Нарастание геополитических рисков в связи с предстоящим референдумом в Крыму (16 марта) прервало короткую фазу стабильности. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 29 коп. до отметки 42.41 руб. С учетом сохранения напряженности на рынках, рубль, вероятно, будет оставаться под давлением в ближайшие дни. Между тем, политика валютных интервенций ЦБ РФ в начале недели показала, что агрессивно играть на ослабление рубля неперспективно, поэтому по мере приближения к верхней границе валютного коридора (42.80 руб.) спекулятивный пыл, вероятно, будет утихать.

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		

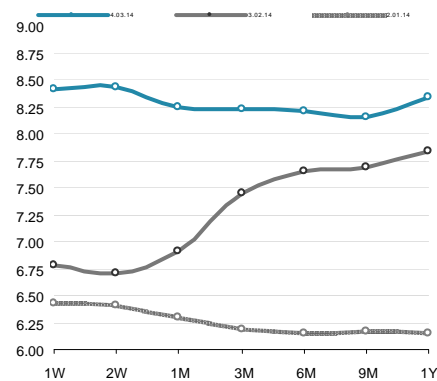
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

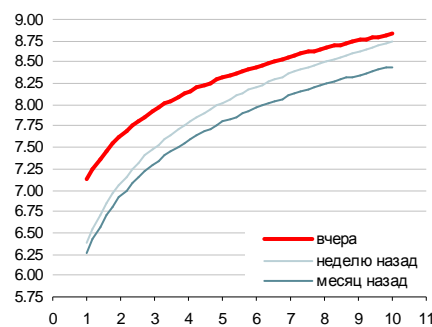
Суверенные еврооблигации спокойны, в корпоративном секторе преобладают продавцы

Суверенные еврооблигации в четверг провели в целом довольно спокойный день, несмотря на поступление новой порции тревожных новостей по украинскому вопросу. Спреды дальних выпусков по итогам дня сузились в пределах 5 бп со стороны роста доходностей UST – с этой точки зрения российский сегмент находился в рамках средней динамики EM. Котировки суверенных бенчмарков снизились в пределах 10 бп, а рост ставок вдоль всей кривой в среднем не превышал 2-3 бп. В корпоративном секторе тон задавали продавцы, а котировки двигались преимущественно вниз, потеряв по итогам дня в среднем более 40 бп, ощутимо хуже рынка выглядел сегмент частных банков, где доходности субордов ХКФ Банка выросли на 25-30 бп, сопоставимый результат показали старшие выпуски Альфа Банка ALFARU-17 и ALFARU-21. Среди нефинансовых компаний под давлением находилась вся кривая Евраза, доходности вдоль которой выросли на 30-60 бп, также слабо выглядели дальние выпуски НК Альянс VOSTOK-20, Металлоинвеста METINR-20 (+40 бп по доходности), а также дальний участок кривой Вымпелкома, прибавивший в доходностях более 20 бп.

ОФЗ отреагировали на развитие украинских событий новым витком распродаж

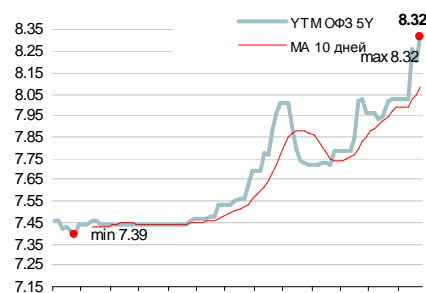
ОФЗ отреагировали на развитие событий в украинском вопросе очередным витком распродаж. Ставки на дальнем участке кривой выросли на 10-15 бп, ценовые потери 14-летнего выпуска 26207 приблизились к фигуре. Активность в корпоративном секторе была по-прежнему низка, на полутора – двухлетнем участке кривой продажи были заметны в выпусках ВЭБ 10, Х5 БО-03, Камаз БО-03, Краснодарский край 04, доходности которых выросли на 30-60 бп.

Кривая ОФЗ



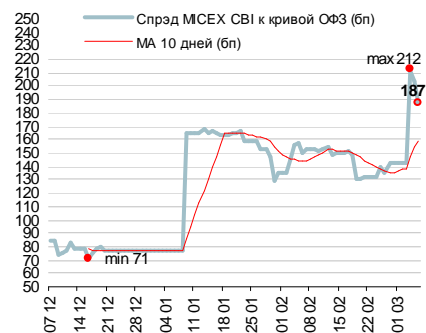
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

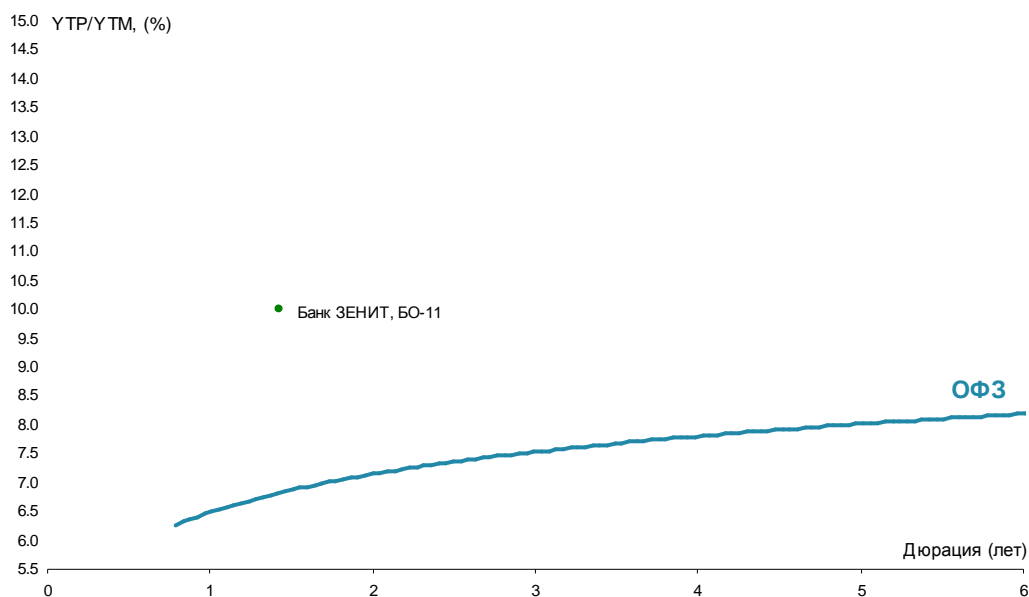
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Банк ЗЕНИТ, БО-11	- / Ва3 / В+	да	6 000	9.99	04.03.2014	06.03.2014	нет / 1.43 г	1.5 г / 5 лет

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.