

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на глобальных площадках прошел безыдейно. Инвесторы переваривали сохранение напряженности в геополитической сфере, а также ряд негативных данных из Китая. В целом же, общее состояние рынков можно охарактеризовать как неопределенность /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник практически не изменилась, несмотря на сохранение общей напряженности. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 5 бп. в ответ на ограничения на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на локальном валютном рынке выдался в нейтральном ключе. На протяжении большей части торговой сессии вторника российская валюта немного укрепляла позиции по отношению к бивалютной корзине, однако к закрытию вернулась на уровни конца прошлой недели (42.84 руб.) /стр. 3/

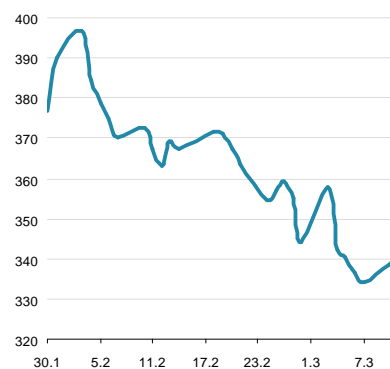
Российский долговой рынок

Ситуация в российском сегменте евробондов во вторник немного успокоилась. В суверенном сегменте котировки на ближнем и среднем участках кривой показали лишь незначительные изменения, тогда как на дальней дюрации по-прежнему преобладали продавцы. Рублевые облигации завершили день снижением цен, несмотря на неуступчивость ЦБ на валютном рынке /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
gt10giyз				
UST-10 yield	2.77	▼	-0.01	2.50 3.03
UST 10-2Y sprd	240	▼	-1	219 265
EMBI+Glob.	341	▲	3	324 397
EMBI+Rus sprd	261	▲	6	176 257
Russia'30 yield	4.79	▲	0.03	3.77 4.79
Денежный рынок				
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23 0.26
Euribor-3m	0.31	▲	0.01	0.22 0.31
MosPrime-1m	8.26	▲	0.02	6.37 8.38
Корсчета в ЦБ	1019.9	▲	83.9	597 1568
Депоз. в ЦБ	84.1	▲	18.0	59 518
NDF RU 3m	8.5	▼	-0.1	6 9
Валютный рынок				
USD/RUB	36.515	▲	0.164	31.67 36.58
EUR/RUB	50.61	▲	0.158	42.81 50.61
EUR/USD	1.386	▼	-0.002	1.33 1.39
Корзина ЦБ	42.839	▲	0.112	36.67 42.79
DXУ Индекс	79.736	▼	-0.032	79.19 81.82
Фондовые индексы				
RTS	1132.1	▼	-1.8%	1115 1519
Dow Jones	16351.3	▼	-0.41%	14777 16577
DAX	9307.8	▲	0.46%	8181 9743
Nikkei 225	15224	▼	-2.59%	13338 16291
Shanghai Comp.	2001.2	▼	-0.44%	1991 2256
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95 117
Нефть Brent	108.6	▼	-0.44%	103 116
Золото	1349.0	▲	0.64%	1189 1366
CRB Index	304.9	▼	-0.35%	272 308

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Рынки по-прежнему не могут определиться с динамикой

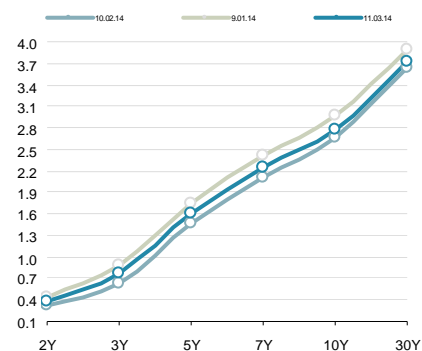
Вторник на глобальных площадках прошел безыдейно. Инвесторы переваривали сохранение напряженности в геополитической сфере, а также ряд негативных данных из Китая. В целом же, общее состояние рынков можно охарактеризовать как неопределенность.

В Европе ключевых моментов было два. Это намерение ЕЦБ оказать давление на банки региона с целью более адекватной переоценки их активов на случай возможных потерь. Фактически, для банков еврозоны это означает ликвидацию «льготного» периода в условиях нестабильной экономической обстановки в регионе, что неминуемо отразилось на их рыночной стоимости. Второе – данные по экспорту Германии за январь, которые выросли на 2.2% м/м, что стало максимальным приростом с середины 2012 г.

Фондовым индексам в США, находящимся вблизи исторических максимумов, все сложнее получить стимулы для продолжения роста. От экономики пока поступают противоречивые данные, при этом Федрезерв неуклонен в намерениях сокращения программ количественного смягчения. Таким образом, текущие движения котировок рискованных активов скорее связаны не с текущим состоянием экономики, а с надеждами, что после холодных января и февраля ситуация в большинстве секторов улучшится.

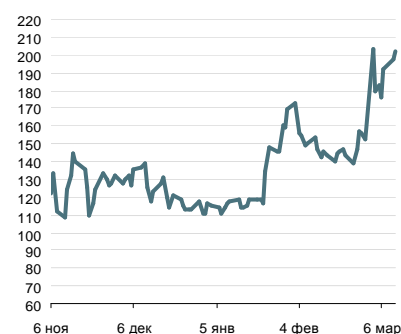
На текущей неделе внимание стоит обратить на публикацию данных по розничным продажам в США в феврале. С учетом неплохих данных по расходам потребителей, полученных ранее, эти данные могут вдохнуть в рынок новые силы для продолжения роста.

Кривая US Treasuries



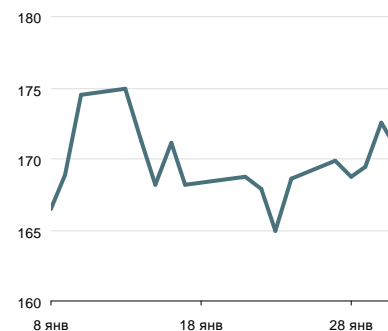
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Минимальное давление от валютного рынка

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник практически не изменилась, несмотря на сохранение общей напряженности. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 5 бп. в ответ на ограничения на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт держалась на отметке 7.95% годовых, а 1-дневное междилерское репо с облигациями обходилось в среднем под 7.85% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 2.21 трлн руб. при спросе в 2.43 трлн руб.

Условия рынка на текущей неделе будут зависеть преимущественно от поведения рубля на валютном рынке. Движения ликвидности в ближайшие дни будут минимальными, тогда как налоговый период марта стартует лишь на следующей неделе.

Игра против рубля ограничена со стороны ЦБ РФ

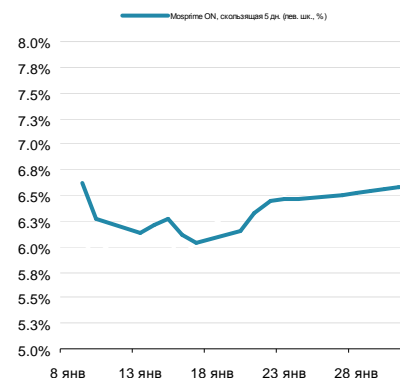
Старт недели на локальном валютном рынке выдался в нейтральном ключе. На протяжении большей части торговой сессии вторника российская валюта немного укрепляла позиции по отношению к бивалютной корзине, однако к закрытию вернулась на уровни конца прошлой недели (42.84 руб.). Сохранение геополитической напряженности перед референдумом в Крыму и постоянный новостной поток о возможных экономических санкциях в отношении России поддерживают негативные настроения на рынках, однако нахождение курса бивалютной корзины на уровне верхней границы валютного коридора ЦБ РФ не позволяет развернуть полномасштабную атаку на рубль в ответ на объективные риски. Этим же объясняется относительно невысокий объем торгов вчера на валютной секции. В ближайшие дни рубль, вероятно, продолжит держаться вблизи верхней границы валютного коридора, при этом к концу недели давление на российскую валюту неизбежно вырастет, что потребует от Центробанка большей поддержки рубля.

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, 65 млрд руб., от 7.0% годовых
	Возврат в ПФР	65 млрд руб.
Среда	Возврат в бюджет	65 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	По вопросам процентной политики

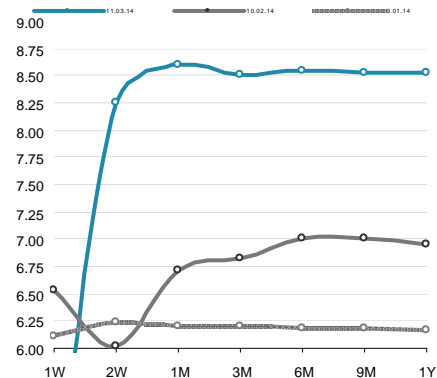
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

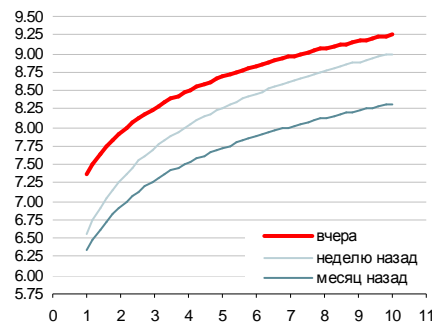
Настроения в еврооблигациях немного успокоились

Ситуация в российском сегменте во вторник немного успокоилась. В суверенном сегменте котировки на ближнем и среднем участках кривой показали лишь незначительные изменения, тогда как на дальней дюрации по-прежнему преобладали продавцы. Спреды 30-летних суверенных бенчмарков расширились на умеренные – по меркам последних дней – 5 бп, а их ценовые потери не превышали 50-60 бп, биды в «тридцатке» завершали день на отметке 112.5%. Корпоративный сектор завершил день в области отрицательных ценовых изменений, но темпы продаж заметно ослабли: котировки в среднем по рынку снижались не более чем на 35-40 бп. В аутсайдерах рынка находились выпуски Альфа-Банка, потерявшие в ценах в среднем более 300 бп, также слабо выглядели суборды ХКФ Банка, подешевевшие на 80-120 бп на фоне относительно слабых данных годовой отчетности.

Рублевые облигации вновь подешевели

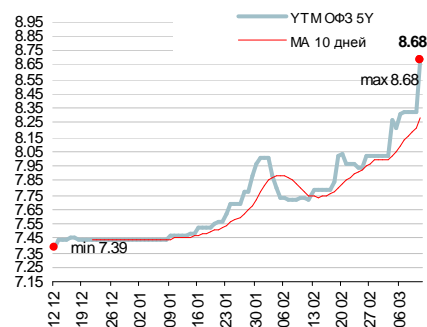
Рублевые облигации завершили день снижением цен, несмотря на неуступчивость ЦБ на валютном рынке. Доходности вдоль кривой ОФЗ за день подросли на 15-20 бп, ценовые потери дальних бенчмарков составили порядка фигуры. В корпоративном секторе небольшая активность была заметна лишь в пределах годовой дюрации, где довольно активные продажи наблюдались в выпусках Ростелекома, МТС, Русфинанс Банка, а также ЛК Уралсиб.

Кривая ОФЗ



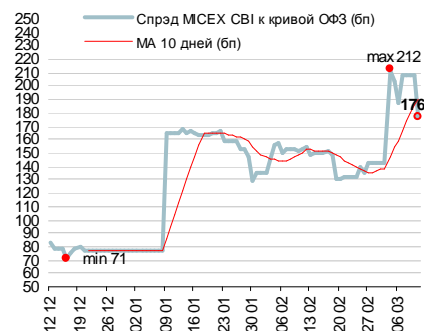
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

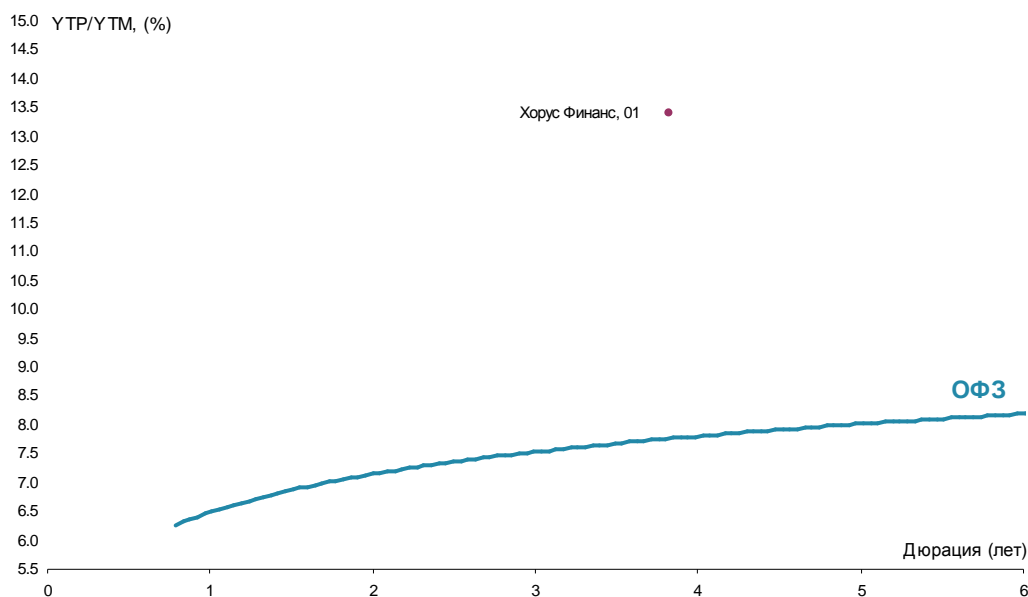
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Хорус Финанс, 01	NR	нет	5 000	13.42	07.03.2014	12.03.2014	нет / 3.82 г	нет / 5 лет

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
Банк ЗЕНИТ, БО-11	- / Ва3 / В+	да	6 000	н/д / 100%	9.73-9.99	9.99	06.03.2014	нет / 1.43 г
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	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.



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.