

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Динамика ключевых показателей

#### Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в среду находились в смешанных настроениях, переваривая слабые данные от китайской экономики и напряженность в геополитической сфере. Между тем, инвесторы нашли поводы для восстановления части утраченных в начале недели позиций /стр. 2/

#### Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без существенных изменений, при этом небольшое ослабление позиций рубля на валютном рынке осталось незамеченным для уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

#### Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду протекали в негативном ключе для рубля, однако, попытки спекулятивного давления на российскую валюту пресекались существенной ее поддержкой со стороны Центробанка. Таким образом, валютный рынок остается наиболее стабильной площадкой в условиях общей турбулентности /стр. 3/

#### Российский долговой рынок

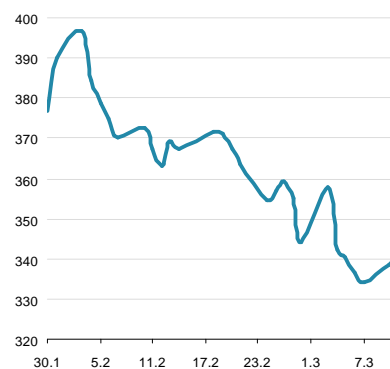
Итоги среды в российском сегменте евробондов выглядели довольно драматично. Доходности вдоль суверенной кривой прибавили в среднем более 20 бп, ценовые потери 30-летних выпусков составили немногим менее 200 бп, биды в «тридцатке» опустились ниже отметки 112%. Украинский кризис остается главной движущей силой рынков, обуславливающей бегство из рублевых активов /стр. 4/

#### Первичный рынок /стр. 5/

gt10giy3	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
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
<b>Денежный рынок</b>				
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
<b>Валютный рынок</b>				
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
ДХУ Индекс	79.736 ▼	-0.032	79.19	81.82
<b>Фондовые индексы</b>				
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
<b>Сырьевые рынки</b>				
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

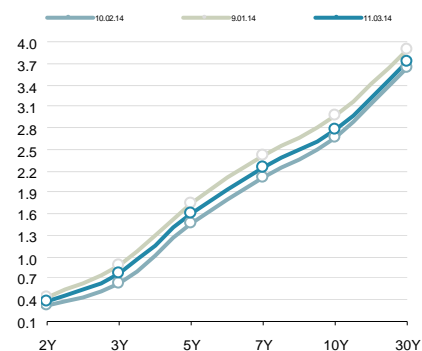
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки вновь восстанавливаются после небольшой коррекции

Глобальные рынки в среду находились в смешанных настроениях, переваривая слабые данные от китайской экономики и напряженность в геополитической сфере. Между тем, инвесторы нашли поводы для восстановления части утраченных в начале недели позиций.

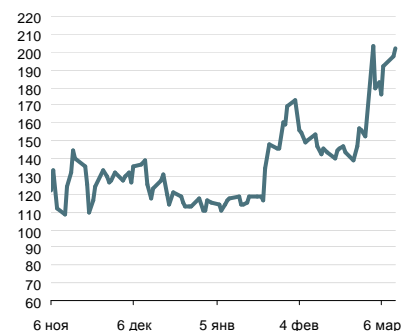
Рынки находятся в ожидании важных данных по экономике США. Сегодня стоит обратить на публикацию данных по розничным продажам в феврале. С учетом неплохих данных по расходам потребителей, полученных ранее, эти данные могут вдохнуть в рынок новые силы для продолжения роста. Кроме данных, инвесторы также пытаются сделать ставку на то, какую риторику выберет ФРС на заседании Комитета на следующей неделе. Вчера Стэнли Фишер, который наравне с Джанет Йеллен был одним из основных претендентов на пост главы ФРС, сделал ряд поддерживающих заявлений. По его мнению, уровень безработицы на уровне 6.7% выглядит все еще слишком существенным, поэтому количественная поддержка экономики все еще требуется.

Кривая US Treasures



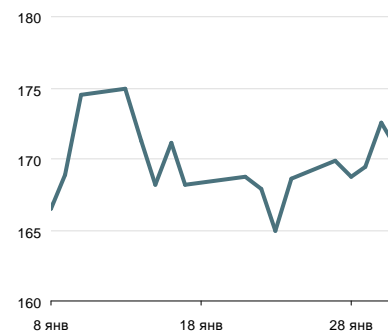
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Условия рынка стабильны, ждем комментариев от ЦБ РФ

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без существенных изменений, при этом небольшое ослабление позиций рубля на валютном рынке осталось незамеченным для уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК стоимость кредитов overnight держалась на отметке 8.00% годовых, а 1-дневное междилерское репо с облигациями обходилось в среднем под 7.85% годовых.

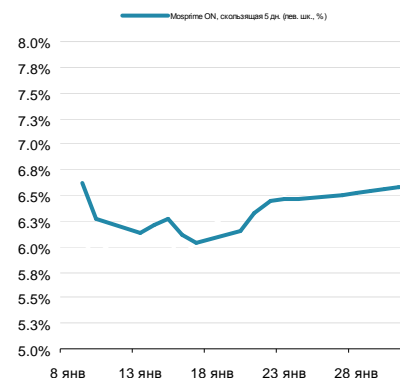
Условия рынка на текущей неделе будут зависеть преимущественно от поведения рубля на валютном рынке. Движения ликвидности в ближайшие дни будут минимальными, тогда как налоговый период марта стартует лишь на следующей неделе. Немаловажным будет также заседание совета директоров Центробанка, которое пройдет в пятницу. Нам важно услышать от регулятора возможность дальнейшего повышения ключевой процентной ставки, а также оценки эффективности недавно предпринятого ужесточения процентной политики.

## Давление на рубль пока ограничено интервенциями Центробанка

Торги на валютном рынке в среду протекали в негативном ключе для рубля, однако, попытки спекулятивного давления на российскую валюту пресекались существенной ее поддержкой со стороны Центробанка. Таким образом, валютный рынок остается наиболее стабильной площадкой в условиях общей турбулентности. Вместе с тем, курс бивалютной корзины вчера поднялся на 6 коп. до отметки 42.90 руб., что, вероятно, привело к расширению верхней границы валютного коридора регулятора до этого значения. Оцениваемый нами объем интервенций Центробанка составляет 2.0-2.5 млрд долл.

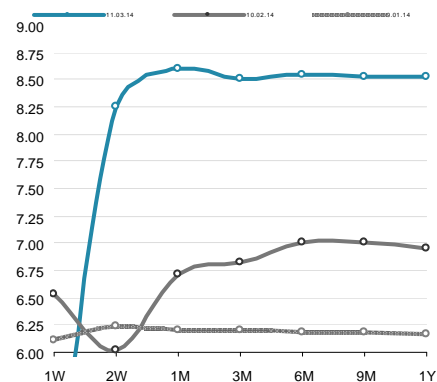
В ближайшие дни давление на рубль должно сохраниться из-за рисков принятия санкций в отношении России со стороны стран Запада. Между тем, для новой волны ослабления российской валюты будет необходимо, чтобы эти меры имели характер существенности, чтобы оценить возможное негативное влияние на экономику. Мы предполагаем, что к концу пятницы курс бивалютной корзины может достичь уровня в 43 руб.

## Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

## 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

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

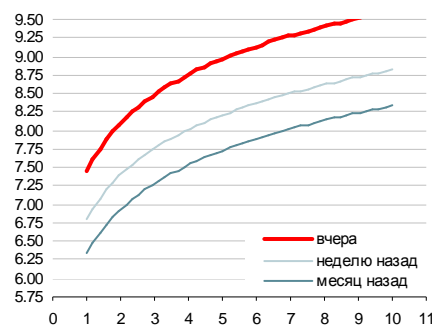
## Евробонды в новом витке распродаж

Итоги среды в российском сегменте евробондов выглядели довольно драматично. Доходности вдоль суверенной кривой прибавили в среднем более 20 бп, ценовые потери 30-летних выпусков составили немногим менее 200 бп, биды в «тридцатке» опустились ниже отметки 112%. Ситуация в корпоративном секторе выглядела еще более мрачно. Здесь снижение котировок в среднем по рынку превысило 150 бп, а средний рост доходностей превысил отметку +50 бп. В числе наиболее пострадавших бумаг находились суборды частных банков. В частности, котировки субордов Альфа-Банка, НОМОСа и Промсвязьбанка потеряли более 3 фигур, снижение цен в дальнем суборде ХКФ Банка превысило 5 фигур. Вне банковского сектора сопоставимыми темпами дешевели дальние выпуски Вымпелкома, Евраза, а также бумаги FESCO.

## Рублевые облигации: давление на ОФЗ усилилось

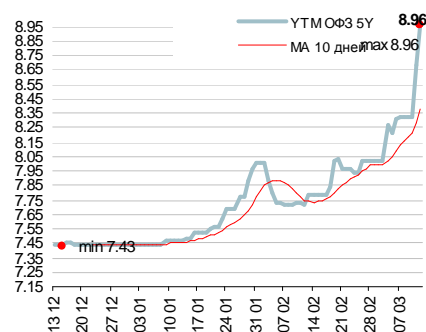
Украинский кризис остается главной движущей силой рынков, обуславливающей бегство из рублевых активов. По кривой ОФЗ прошла новая волна распродаж, в результате которой доходности госбумаг выросли еще на 20-30 бп. Ценовые потери на среднем участке кривой составляли 100-150 бп, дальние выпуски потеряли в среднем более 2 фигур. Корпоративный сектор по-прежнему лишен активности, точечные снижения цен по единичным сделкам достигали 100-150 бп.

## Кривая ОФЗ



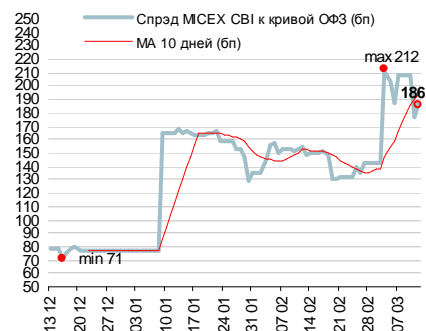
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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
Вейл Финанс, 01	NR	нет	8 000	н/д	14.03.2014	19.03.2014	н/д	нет / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

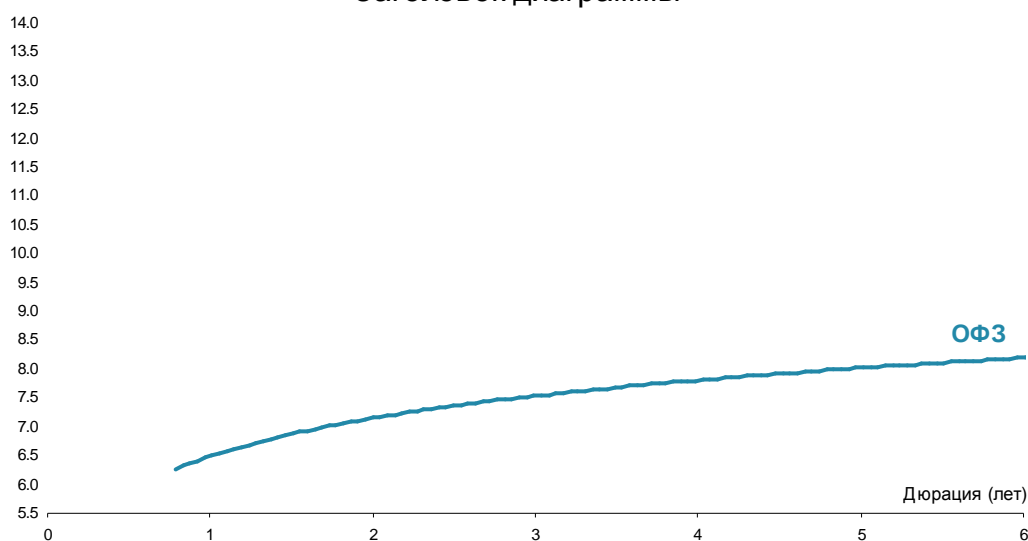
## Последние размещения: корпоративные выпуски

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
Хорус Финанс, 01	NR	нет	5 000	н/д / 100%	13.42-14.49	13.42	12.03.2014	нет / 3.82 г
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 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Ваa1 / BBB-	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 / - / BBB	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.
Рисланд, 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 / BBB	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 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.

15.0 УТР/УТМ, (%)

14.5  
14.0  
13.5  
13.0  
12.5  
12.0  
11.5  
11.0  
10.5  
10.0  
9.5  
9.0  
8.5  
8.0  
7.5  
7.0  
6.5  
6.0  
5.5

## Заголовок диаграммы



# 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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

**Зам.начальника Департамента**

Константин Поспелов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

**Зам.начальника Департамента**

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова

[j.shabanova@zenit.ru](mailto:j.shabanova@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин

[m.simagin@zenit.ru](mailto:m.simagin@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

## Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Макроэкономика/кредитный анализ

Кирилл Сычев

[k.sychev@zenit.ru](mailto:k.sychev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Евгений Чердаков

[e.cherdakov@zenit.ru](mailto:e.cherdakov@zenit.ru)

Количественный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

Акции

Евгения Лобачева

[eugenia.lobacheva@zenit.ru](mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru)

## Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Денис Ручкин

[d.ruchkin@zenit.ru](mailto:d.ruchkin@zenit.ru)

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Вера Панова

[vera.panova@zenit.ru](mailto:vera.panova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)

Екатерина Гашигуллина

[e.gashigullina@zenit.ru](mailto: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.