

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки завершили прошлую неделю усилением негативных настроений. В фокусе инвесторов остались опасения за китайскую экономику, которая демонстрирует признаки замедления, а также запланированный референдум по Крыму /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок в пятницу сохранил прежнюю конъюнктуру, внимательно отслеживая итоги заседания совета директоров Центробанка, которые оказались нейтральными. Н Уровень краткосрочных процентных ставок практически не изменился /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу прошли в ключе последних торговых дней. Рубль продолжил понемногу дешеветь, а курс бивалютной корзины подрастать вслед за расширением границ валютного коридора ЦБ РФ /стр. 3/

Российский долговой рынок

Движение в рамках суверенного сегмента еврообондов в пятницу было неоднородно. Котировки дальних выпусков RUSSIA-42 и RUSSIA-43 скорректировались вверх по ценам, прибавив порядка 30-40 бп, также относительно устойчиво выглядела «тридцатка», биды в которой остались в районе отметки 111%. Рублевый рынок завершил неделю продолжением ценового спада /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
gt10giy3				
UST-10 yield	2.77	▼	-0.01	2.50
UST 10-2Y sprd	240	▼	-1	219
EMBI+Glob.	341	▲	3	324
EMBI+Rus sprd	261	▲	6	176
Russia'30 yield	4.79	▲	0.03	3.77
Денежный рынок				
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23
Euribor-3m	0.31	▲	0.01	0.22
MosPrime-1m	8.26	▲	0.02	6.37
Корсчета в ЦБ	1019.9	▲	83.9	597
Депоз. в ЦБ	84.1	▲	18.0	59
NDF RU 3m	8.5	▼	-0.1	6
Валютный рынок				
USD/RUB	36.515	▲	0.164	31.67
EUR/RUB	50.61	▲	0.158	42.81
EUR/USD	1.386	▼	-0.002	1.33
Корзина ЦБ	42.839	▲	0.112	36.67
DXY Индекс	79.736	▼	-0.032	79.19
Фондовые индексы				
RTS	1132.1	▼	-1.8%	1115
Dow Jones	16351.3	▼	-0.41%	14777
DAX	9307.8	▲	0.46%	8181
Nikkei 225	15224	▼	-2.59%	13338
Shanghai Comp.	2001.2	▼	-0.44%	1991
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95
Нефть Brent	108.6	▼	-0.44%	103
Золото	1349.0	▲	0.64%	1189
CRB Index	304.9	▼	-0.35%	272

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

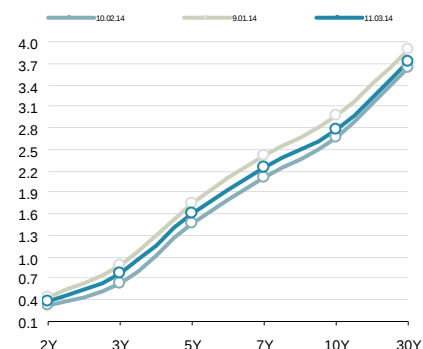
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки завершили неделю снижением

Глобальные рынки завершили прошлую неделю усилением негативных настроений. В фокусе инвесторов остались опасения за китайскую экономику, которая демонстрирует признаки замедления, а также запланированный референдум по Крыму.

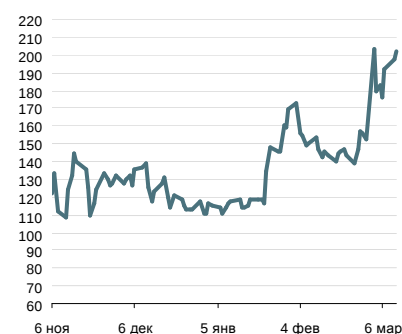
Безыдейность на рынке остается доминирующей тенденцией. Поток экономической статистики из США сохраняется неоднородным: неплохие данные о занятости и розничных продажах в феврале сменились слабым предварительным значением индекса доверия потребителей. В марте он снизился с 81.6 п. до 79.9 п. (прогноз – 82.0 п.). На текущей неделе пройдет заседание комитета ФРС США по открытым рынкам с последующей пресс-конференцией ее главы (в среду). Вероятно, Джанет Йеллен продолжит делать ставку на временное ослабление темпов роста американской экономики в начале года, при этом среднесрочные прогнозы регулятора останутся в силе. Таким образом, это позволит Федерезерву продолжать «тэйпиринг» прежними темпами.

Кривая US Treasures



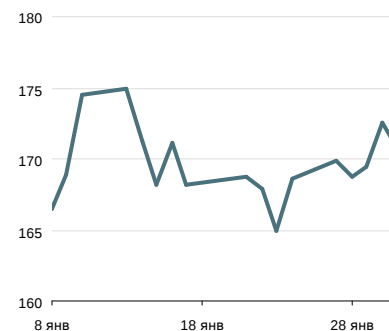
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Заседание ЦБ РФ прошло без новых проблем для рынка

Российский денежно-кредитный рынок в пятницу сохранил прежнюю конъюнктуру, внимательно отслеживая итоги заседания совета директоров Центробанка, которые оказались нейтральными. Н Уровень краткосрочных процентных ставок практически не изменился. На рынке МБК стоимость 3-дневных кредитов составила 8.20% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями через выходные обходилось в среднем под 7.80% годовых (-5 бп). По итогам заседания ЦБ РФ регулятор сохранил прежнюю риторику, заявив о намерении сгладить инфляционные риски на фоне ослабления рубля. Центробанк не пояснил, планируется ли дальнейшее ужесточение процентной политики, а также ввод нестандартных мер в случае дальнейших потерь в валютных курсах.

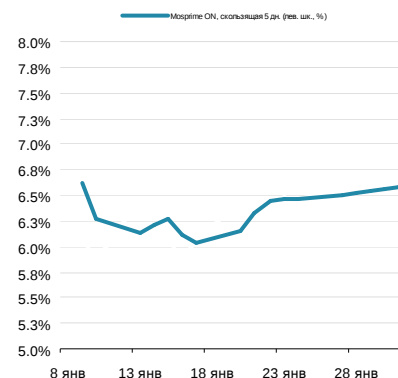
На текущей неделе стартует налоговый период марта. Сегодня пройдет уплата страховых взносов фонды, которая потребует из банковской системы около 260 млрд руб. В четверг завершатся платежи по НДС (еще 150 млрд руб.).

Рубль продолжил неагрессивное ослабление

Торги на валютном рынке в пятницу прошли в ключе последних торговых дней. Рубль продолжил понемногу дешеветь, а курс бивалютной корзины подрастать вслед за расширением границ валютного коридора ЦБ РФ. С учетом того, что верхняя граница коридора ЦБ на утро пятницы располагалась на отметке 42.95 руб., то за день она могла быть расширена до 43.05 руб. что потребовала от регулятора интервенций на сумму около 2.5-3.0 млрд руб. Стоит отметить, что спекулятивный интерес на рынке практически отсутствует, при этом текущая покупка валюты провоцируется реальным спросом со стороны населения и бизнеса.

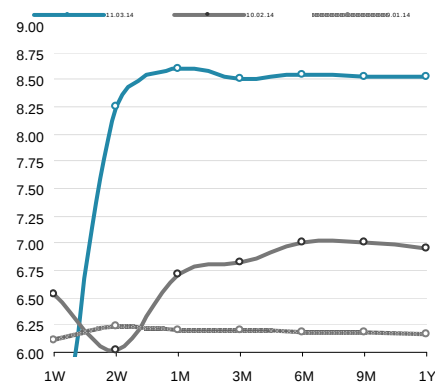
Итоги крымского референдума пока не позволяют говорить о снижении неопределенности на локальном рынке. Реакция инвесторов на эти события будет во многом определяться потенциальными двусторонними санкциями России и Запада. Стартующий на текущей неделе налоговый период может оказаться для рубля столь же нейтральным, как и в феврале ввиду сохранения девальвационных настроений. Это может стать причиной того, что экспортеры в этих условиях предпочтут придержать валютную выручку.

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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~260 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	1 неделя, 60 млрд руб., от 7.3% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	60 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	2.1 млрд руб.
Четверг	Уплата налогов	НДС (~150 млрд руб.)
	Купоны ОФЗ	6.7 млрд руб.
Пятница	Возврат в бюджет	10 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

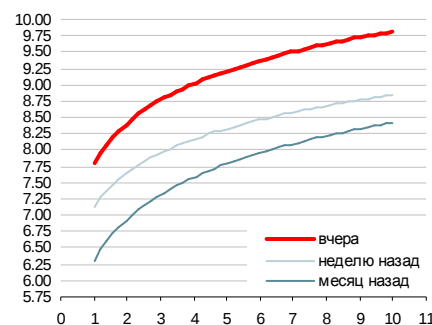
Суверенные евробонды предприняли попытку ценовой коррекции, корпоративные – остались в ценовом пике

Движение в рамках суверенного сегмента евробондов в пятницу было неоднородно. Котировки дальних выпусков RUSSIA-42 и RUSSIA-43 скорректировались вверх по ценам, прибавив порядка 30-40 бп, также относительно устойчиво выглядела «тридцатка», биды в которой остались в районе отметки 111%. Остальные бумаги сдали позиции, а рост доходностей в среднем вдоль кривой по итогам дня превысил +10 бп. Корпоративный сектор по-прежнему дешевел, котировки в среднем по рынку опустились почти на фигуру. В аутсайдерах рынка находились выпуски НОМОС Банка, дальний суборд которого NMOSRM-19 потерял сразу более 5 фигур, порядка 2 фигур потеряли выпуски Русского Стандарта RUSB-17, RUSB-18, суборд ХКФ Банка HCFBRU-20, вне банковского сектора – бумаги FESCO и Еврохима.

Рублевый рынок завершил неделю продажами

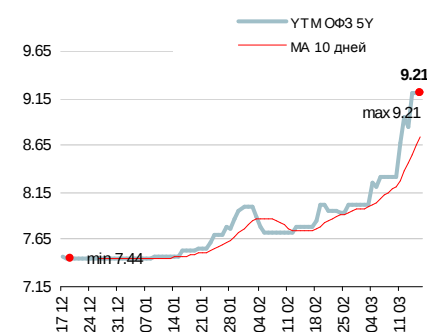
Рублевый рынок завершил неделю продолжением ценового спада. Снижение котировок дальних ОФЗ превысило полторы фигуры, рост доходностей вдоль кривой превысил уровень +25 бп.

Кривая ОФЗ



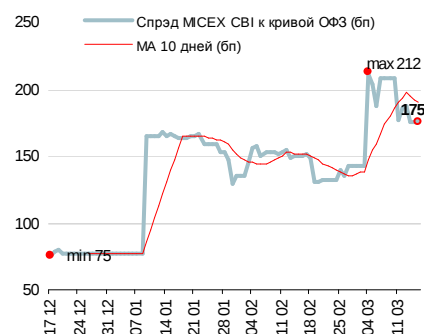
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

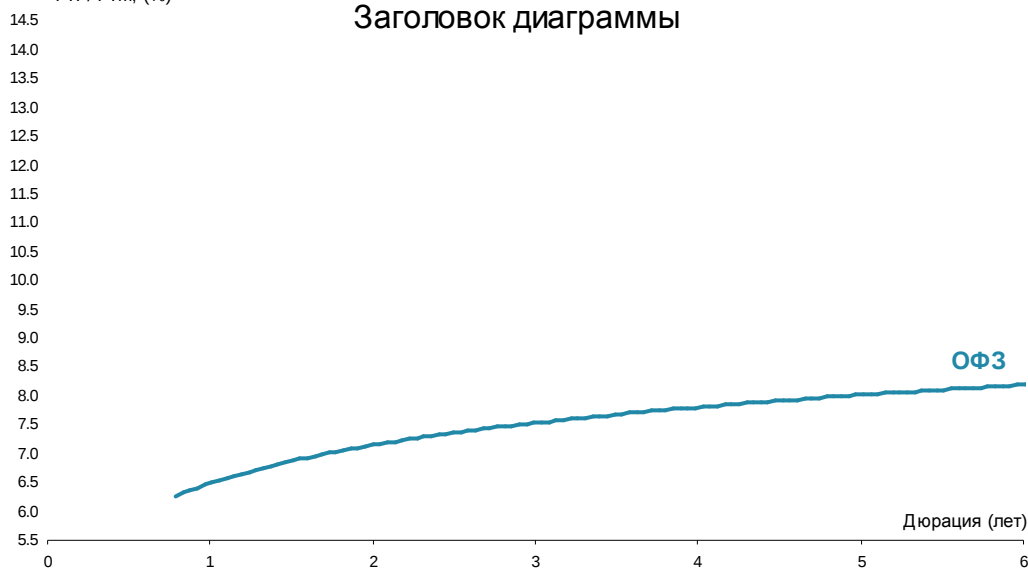
Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	- / Ba3 / B+	да	6 000	н/д / 100%	9.73-9.99	9.99	06.03.2014	нет / 1.43 г
Номос-Банк, БО-04	- / Ba3 / BB-	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 / Baa1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Baa1 / BBB-	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 / B2 / -	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 / Baa1 / BBB	да	до 10 000	н/д / 100%	8.62-8.88	8.67	26.12.2013	нет / 4.12 г.
Глобэкс, БО-09	BB- / - / BB	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 / Baa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.

15.0 УТР/УТМ, (%)

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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Количественный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
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.