

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Старт новой недели на глобальных рынках повысил спрос инвесторов на рискованные активы. Ряд экономических данных позволил рынкам подрасти в рамках коррекционного движения после снижения на прошлой неделе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Уплата страховых взносов, которая открыла налоговый период марта, вчера не вызвала ухудшения условий рынка. Компенсировать отток ликвидности из банковской системы помог аукцион репо с ЦБ РФ, а также восстановление позиций рубля на валютном рынке /стр. 3/

Валютный рынок

Краткосрочная картина на валютном рынке вчера сложилась позитивной для рубля. Итоги крымского референдума и отсутствие жестких санкций со стороны стран Запада привели к закрытию набранных длинных позиций по валюте в преддверии минувших выходных /стр. 3/

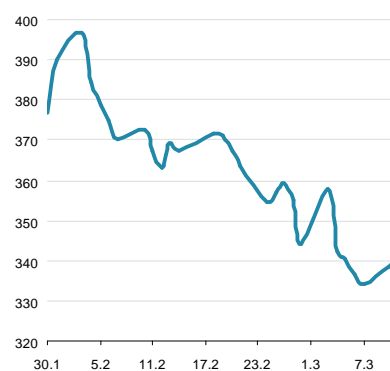
Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов выглядел заметно лучше средней динамики на развивающихся рынках. Котировки цен в дальнем участке суверенной кривой выросли за день в среднем на 0.5-1.5 пп. Локальный долговой рынок в первой половине дня довольно сдержанно реагировал на новостной поток, который позволил рублю и рынку акций начать рост /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
MbsPrime-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
DXU 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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

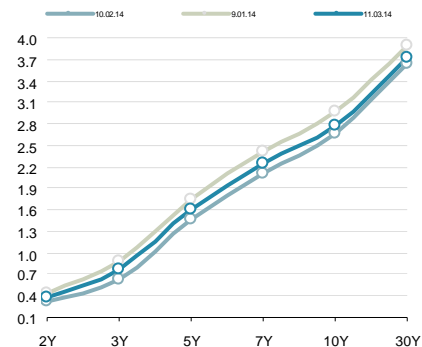
Рынки компенсируют провал прошлой недели

Старт новой недели на глобальных рынках повысил спрос инвесторов на рискованные активы. Ряд экономических данных позволил рынкам подрасти в рамках коррекционного движения после снижения на прошлой неделе. Несмотря на отсутствие интриги вокруг заседания ФРС, инвесторы до объявления его итогов (среду вечером) могут занять выжидательную позицию в ближайшие дни.

Снижение напряженности на рынке после проведения референдума в Крыму позволило рынкам отстраниться на время от геополитики и реагировать на более традиционные факторы. В Европе инвесторы реагировали на активизацию сделок M&A в энергетическом и телекоммуникационном секторах еврозоны, что традиционно рассматривается как свидетельство неплохого состояния рынков и экономики региона в целом. В США внимание привлекли неплохие данные по промышленности в феврале. Объемы здесь выросли на 0.6% м/м против снижения в январе на 0.2% м/м и прогноза роста лишь на 0.2%. Характерно, что в перерабатывающих отраслях, на которые приходится около 75% всей промышленности, рост выпуска составил 0.8% м/м, что является максимальными темпами роста за полгода.

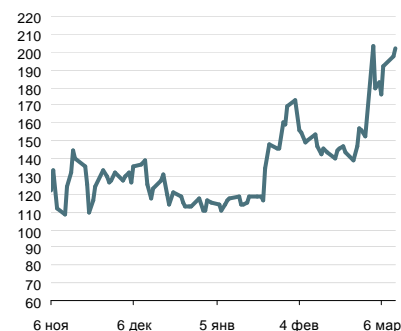
С учетом полученных за последние пару недель данных о состоянии американской экономики, ФРС вряд ли воздержится от сокращения объемов стимулирующих программ на 2-дневном заседании, которое начнется сегодня. Мы предполагаем, что объемы QE будут снижены на стандартные 10 млрд долл. в среду.

Кривая US Treasures



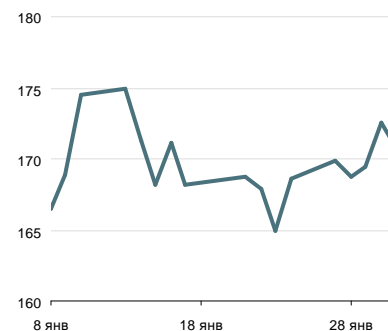
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Старт налогового периода прошел без проблем

Уплата страховых взносов, которая открыла налоговый период марта, вчера не вызвала ухудшения условий рынка. Компенсировать отток ликвидности из банковской системы помог аукцион репо с ЦБ РФ, а также восстановление позиций рубля на валютном рынке. В результате, стоимость кредитов овернайт на рынке МБК снизилась до 8.05% годовых (-15 бп). Между тем, междилерское репо с облигациями подорожало до 7.90% годовых (+10 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 400 млрд руб. при спросе 412 млрд руб.

На текущей неделе налоговый период продолжится. В четверг завершатся платежи по НДС, которые потребуют из системы порядка 150 млрд руб. С учетом всесторонней поддержки со стороны Центробанка, мы не ожидаем ухудшения конъюнктуры локального рынка, а также надеемся увидеть уменьшение наклона кривой краткосрочных ставок на участке до 6 месяцев.

Рубль восстанавливает позиции

Краткосрочная картина на валютном рынке вчера сложилась позитивной для рубля. Итоги крымского референдума и отсутствие жестких санкций со стороны стран Запада привели к закрытию набранных длинных позиций по валюте в преддверии минувших выходных. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 33 коп. до отметки 42.73 руб, при этом наибольшее укрепление рубля наблюдалось во второй половине дня, когда о своих санкциях объявили США.

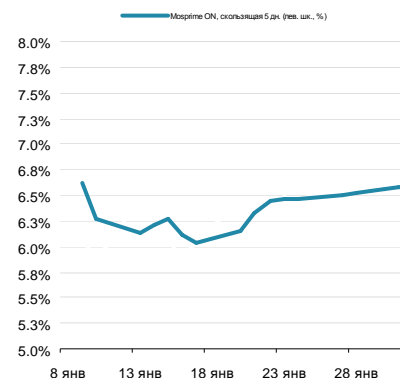
Несмотря на восстановление позиций, коррекционная динамика рубля выглядит хрупкой и ненадежной. Риски введения новых санкций после непосредственного присоединения Крыма к РФ выглядят высокими, при этом они могут касаться не только отдельных персон, но и затрагивать экономические связи. Более того, потенциал роста российской экономики в текущем году выглядит минимальным на фоне высоких ставок и инфляции, которые в сумме лишают ВВП единственной поддержки в виде конечного потребления.

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.
Четверг	Купоны ОФЗ	2.1 млрд руб.
	Уплата налогов	НДС (~150 млрд руб.)
Пятница	Купоны ОФЗ	6.7 млрд руб.
	Возврат в бюджет	10 млрд руб.

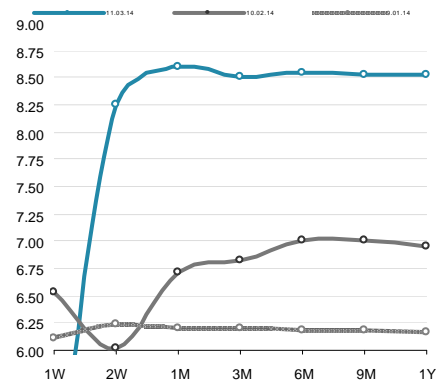
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

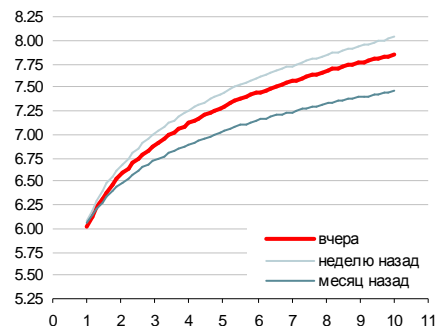
Евробонды РФ: восстановительное движение опередило ЕМ

Евробонды развивающихся экономик вчера почувствовали поддержку от улучшения ситуации на глобальных площадках, что привело к сокращению спрэдов на фоне роста доходностей базовых активов. В результате спред EMBI+ Global сократился на 5 бп до 350 бп. Российский сегмент выглядел заметно лучше средней динамики. Котировки цен в дальнем участке суверенной кривой выросли за день в среднем на 0.5-1.5 пп. Цена выпуска Russia 30 выросла на 0.5 пп до 111.53 пп (YTM 5.02%, -11 бп), а его спред к базовым активам сократился до 233 бп. (-15 бп). В корпоративных выпусках отмечался рост, который опережал динамику суверенных бумаг. Дальние выпуски большинства банков подорожали на 0.5-1.0 пп, исключение составили лишь выпуски Промсвязьбанка. Лидерами ценового роста были дальние бонды Вымпелкома, подорожавшими за день на 2.0-2.5 пп.

Рублевый долг: в ОФЗ наметилась коррекция

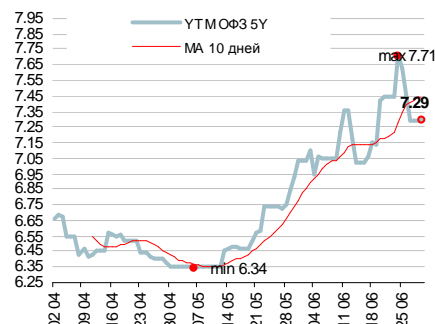
Локальный долговой рынок в первой половине дня довольно сдержанно реагировал на новостной поток, который позволил рублю и рынку акций начать рост. Тем не менее, во второй половине дня на рынке ОФЗ началось заметное повышение котировок в наиболее ликвидных госбумагах. Среди лидеров ценового роста стоит выделить выпуски ОФЗ 26207 (+3.25 пп), ОФЗ 26212 (+2.90 пп) и ОФЗ 26209 (+1.3 пп).

Кривая ОФЗ



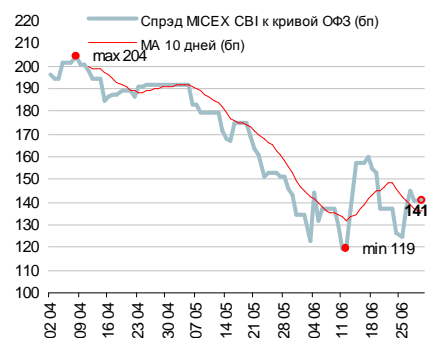
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

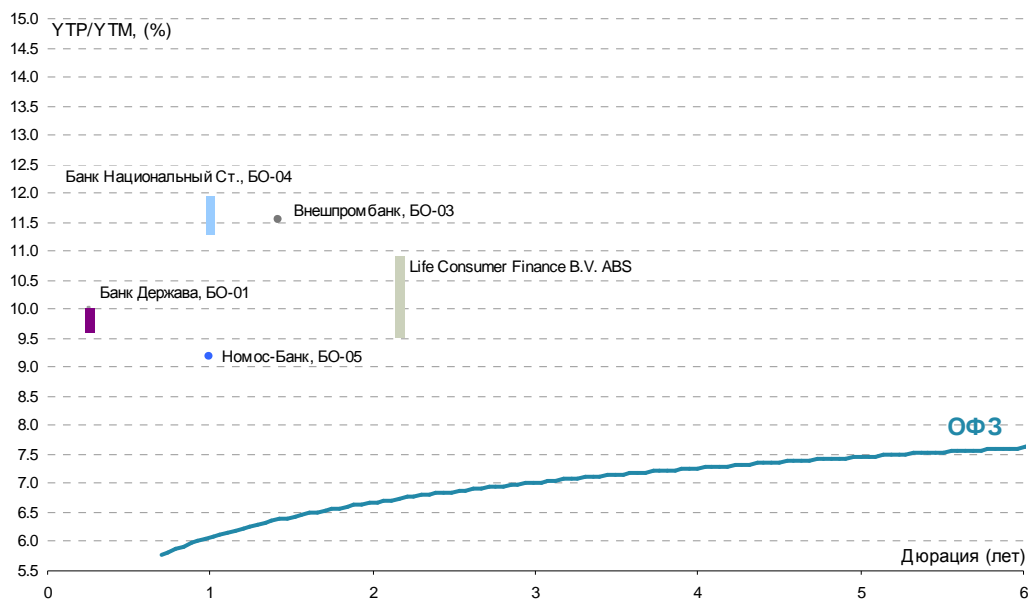
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Номос-Банк, БО-05	- / Ва3 / ВВ	да	7 000	9.20	26.06.2013	02.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Банк Держава, БО-01	- / В3 / -	да	1 000	9.75-10.25	08.07.2013	10.07.2013	нет / 0.25 г.	3 мес. / 10 лет
Банк Национальный Стандарт, БО-04	- / В3 / -	да	2 500	11.30-11.83	XX.07.2013	XX.07.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	BBB / - / -	да	3 200	9.58-10.65	11.09.2013	XX.09.2013	да / 2.15 г.	нет / 4 г.

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds

Последние размещения

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
Внешпромбанк, БО-03	B+ / В2 / -	да	3 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.57	28.06.2013	нет / 1.42 г.
РЖД, БО-09	BBB / Ваа1 / ВВВ	да	25 000	н/д / 100%	н/д	Купон: 8.40	27.06.2013	н/д
Аптечная сеть 36.6, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	Конкурс	14.49	25.06.2013	нет / 1 г.
Экспобанк, 03	- / - / В	да	1 500	н/д / 100%	11.30-11.83	11.83	25.06.2013	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-11	NR	нет	1 500	1.2 / 100%	12.28-12.82	12.55	21.06.2013	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-12	NR	нет	1 500	1.2 / 100%	12.28-12.82	12.55	21.06.2013	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-13	NR	нет	1 500	1.2 / 100%	12.28-12.82	12.55	21.06.2013	нет / 1 г.
МБА-Москва, 01	- / В3 / -	да	3 000	1.0 / 100%	не выше 11.04	11.04	20.06.2013	нет / 1.42 г.
Совкомбанк, 02	В / В2 / -	да	2 000	1.9 / 100%	11.30-11.83	11.57	18.06.2013	нет / 1 г.
Связной Банк, БО-01	- / В3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.63-13.16	12.89	14.06.2013	нет / 1 г.
Ростелеком, 16	BB+ / - / ВВВ-	да	5 000	2.0 / 100%	7.54-7.85	7.64	13.06.2013	да / 1 г.
Транскапиталбанк, БО-02	- / В1 / -	да	2 000	н/д / 100%	9.99-10.25	9.94	11.06.2013	нет / 1 г.
Роснефть, 06	BBB / Ваа1 / ВВВ	да	10 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 09	BBB / Ваа1 / ВВВ	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
Роснефть, 10	BBB / Ваа1 / ВВВ	да	15 000	1.5 / 100%	8.00-8.16	8.11	11.06.2013	нет / 4.21 г.
ФСК ЕЭС, 23	BBB / Ваа3 / -	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон не более 8.20	Купон: 8.40	10.06.2013	н/д
ФСК ЕЭС, 28	BBB / Ваа3 / -	да	20 000	н/д / 100%	1-й купон не более 8.20	Купон: 8.40	10.06.2013	н/д
Альфа Укрфинанс, 01	NR	нет	3 000	1.2 / 100%	13.16-13.96	13.96	07.06.2013	нет / 1 г.
РТК-Лизинг, БО-02	NR	нет	2 000	н/д / 100%	12.63-13.16	13.16	07.06.2013	нет / 1 г.
Банк ЗЕНИТ, 09	- / Ва3 / В+	да	5 000	1.8 / 100%	8.94-9.20	8.79	05.06.2013	нет / 1.87 г.
ДВМП, БО-02	BB- / - / В+	да	5 000	2.6 / 100%	10.76-11.30	10.51	04.06.2013	нет / 2.65 г.
ТКС Банк, БО-12	- / В2 / В+	да	3 000	1.7 / 100%	10.51-11.04	10.51	28.05.2013	нет / 1.42 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

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

Андрей Пашкевич

a.pashkevich@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.