

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера воспряли духом на ослаблении геополитических рисков, после заявлений российского президента о сохранении заинтересованности в территориальной целостности Украины. Кроме того, инвесторы продолжили получать новые свидетельства того, что ослабление экономической активности в США в начале этого года носит скорее временный характер (стр. 2)

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник немного улучшились, несмотря на стартовавший на текущей неделе налоговый период. Ослабить напряжение на рынке помогли аукционы репо ЦБ РФ, а также продолжающееся восстановление позиций рубля на валютном рынке (стр. 3)

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера вновь прошли в рамках восстановительного движения рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 11 коп. до отметки 42.62 руб. Характерно, что в первые часы торгов рубль начал терять позиции, а курс корзины продемонстрировал сессионный максимум на отметке 43.05 руб. Тем не менее, выступление российского президента по вопросу присоединения Крыма во второй половине дня задало рублю позитивную динамику (стр. 3)

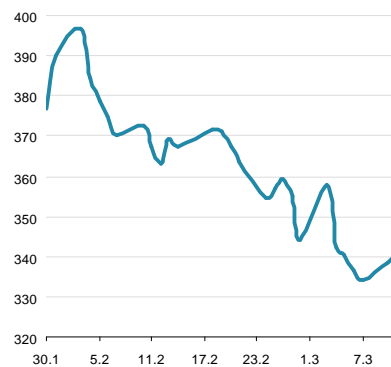
Российский долговой рынок

Российский сегмент еврообондов завершил вторник фронтальным ростом цен: инвесторы в целом были удовлетворены новыми заявлениями политического руководства. Ставки вдоль суверенной кривой снизились в среднем более чем на 15 бп, котировки 30-летних бенчмарков прибавили порядка 150 бп. Рублевые облигации во вторник выглядели неоднородно, но в целом отыграл позитивные поводы со стороны выступления В. Путина (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	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

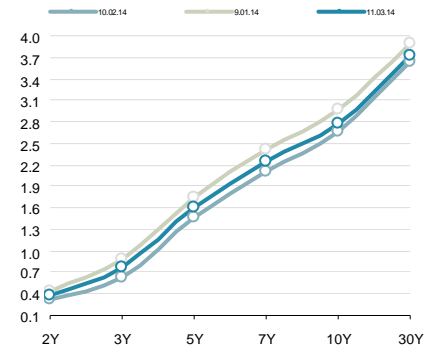
Рынки ждут от ФРС новых ориентиров

Глобальные рынки вчера воспрями духом на ослаблении геополитических рисков, после заявлений российского президента о сохранении заинтересованности в территориальной целостности Украины. Кроме того, инвесторы продолжили получать новые свидетельства того, что ослабление экономической активности в США в начале этого года носит скорее временный характер.

Вчера были опубликованы данные по строительному сектору США за февраль. Число начального строительства в феврале снизилось на 0.2% м/м против снижения в январе на 10% м/м. Кроме того, число выданных в прошлом месяце разрешений на строительство составило 1.018 млн, что на 7.7% выше январского значения. Строительный сектор США оживает после небольшого провала в начале года. Это заметно и непосредственно по данным динамики строительства, и по объему продаж жилой недвижимости, равно как и по наращиванию занятости в этом секторе.

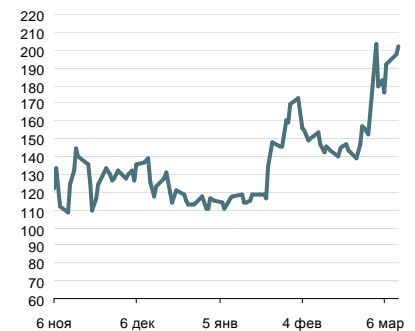
Сегодня завершается заседание ФРС, после чего пройдет первая пресс-конференция Джанет Йеллен в качестве главы Федрезерва. С момента прошлого заседания Комитета, ФРС оказалась права: ослабление ряда экономических показателей в начале года было временным, а сейчас поток данных исправляется в лучшую сторону. Таким образом, мы ожидаем продолжения сокращения объема стимулирующих программ на 10 млрд долл. до 55 млрд долл. Кроме того, Федрезерв может озвучить группу некоторых контрольных экономических индикаторов. Поскольку инвесторы принимают как данность сокращение QE до нуля в текущем году, появление новых ориентиров от ФРС для оценки возможных действий регулятора в отношении процентной ставки сейчас выглядит особенно необходимым.

Кривая US Treasures



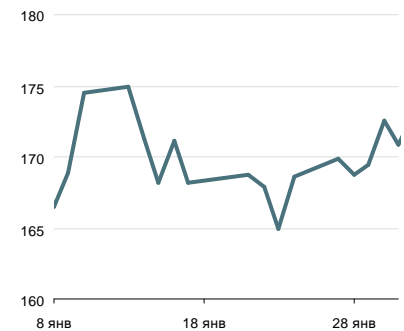
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Аукционы ЦБ РФ компенсируют дефицит ликвидности

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник немного улучшились, несмотря на стартовавший на текущей неделе налоговый период. Ослабить напряжение на рынке помогли аукционы репо ЦБ РФ, а также продолжающееся восстановление позиций рубля на валютном рынке. В результате уровень краткосрочных процентных ставок вчера немного снизился. Стоимость кредитов овернайт на рынке МБК снизилась до 8.00% годовых (-5 бп). Междилерское репо с облигациями подешевело до 7.80% годовых (-10 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 390 млрд руб. на 1 день при спросе 412 млрд руб., а также на 7 дней – 2.59 трлн 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 продолжает осторожное укрепление

Торги на валютном рынке вчера вновь прошли в рамках восстановительного движения рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 11 коп. до отметки 42.62 руб. Характерно, что в первые часы торгов рубль начал терять позиции, а курс корзины продемонстрировал сессионный максимум на отметке 43.05 руб. Тем не менее, выступление российского президента по вопросу присоединения Крыма во второй половине дня задало рублю позитивную динамику.

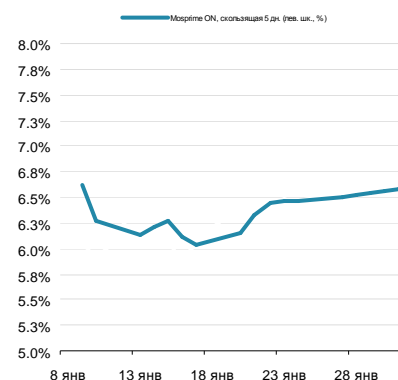
Несмотря на некоторое снижение геополитических рисков, вероятность введения новых санкций против России со стороны стран Запада выглядит все еще внушительной. Именно поэтому, несмотря на объективно назревший повод для продолжения коррекционного движения российской валюты, инвесторы вряд ли сменят свой взгляд на позитивный в отношении рубля.

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 ПФР	53 дня, 98 млрд руб. от 8.2% годовых.
	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.

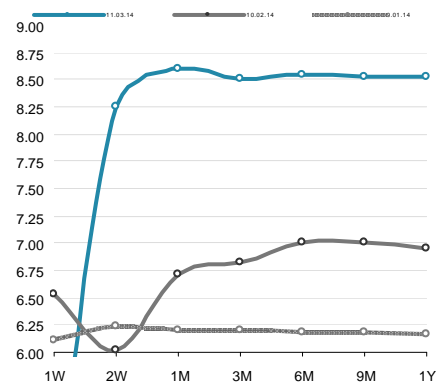
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

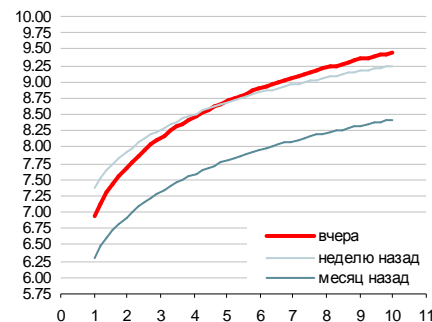
Евробонды: фронтальный рост в российском сегменте

Российский сегмент евробондов завершил вторник фронтальным ростом цен: инвесторы в целом были удовлетворены новыми заявлениями политического руководства. Ставки вдоль суверенной кривой снизились в среднем более чем на 15 бп, котировки 30-летних бенчмарков прибавили порядка 150 бп. В корпоративном секторе также был заметен фронтальный спрос, рост котировок в среднем по рынку также превысил фигуру. С опережением рынка торговались суборды Сбербанка, средний участок кривой ВТБ, дальние выпуски Альфа-Банка, котировки которых прибавили 2-3 фигуры. Выше по уровню кредитного риска сопоставимый результат показали выпуски Русского Стандарта RUSB-17 и RUSB-18.

Ближние ОФЗ подросли на фоне политических заявлений

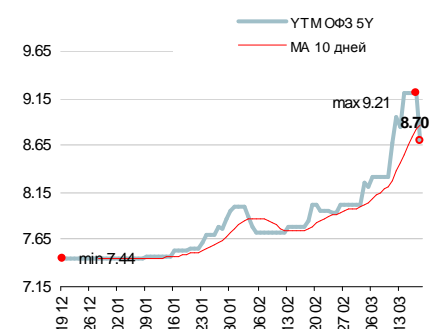
Рублевые облигации во вторник выглядели неоднородно, но в целом отыграл позитивные поводы со стороны выступления В. Путина. Доходности на ближнем участке кривой ОФЗ снизились в среднем на 25 бп, на дальнем участке кривой против рынка торговался выпуск 26207, ставки в котором подросли на 4 бп, а активность сместилась чуть дальше по дюрации в 14-летний выпуск 26212, что позволило существенно снизиться спреду между ними. Движения в корпоративном секторе были сосредоточены в пределах годовой дюрации, где ставки подросли еще на 50-70 бп.

Кривая ОФЗ



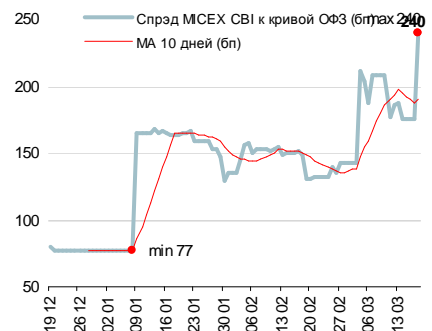
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
Вейл Финанс, 01	NR	нет	8 000	8.94	14.03.2014	19.03.2014	нет / 4.15 г.	нет / 5 лет

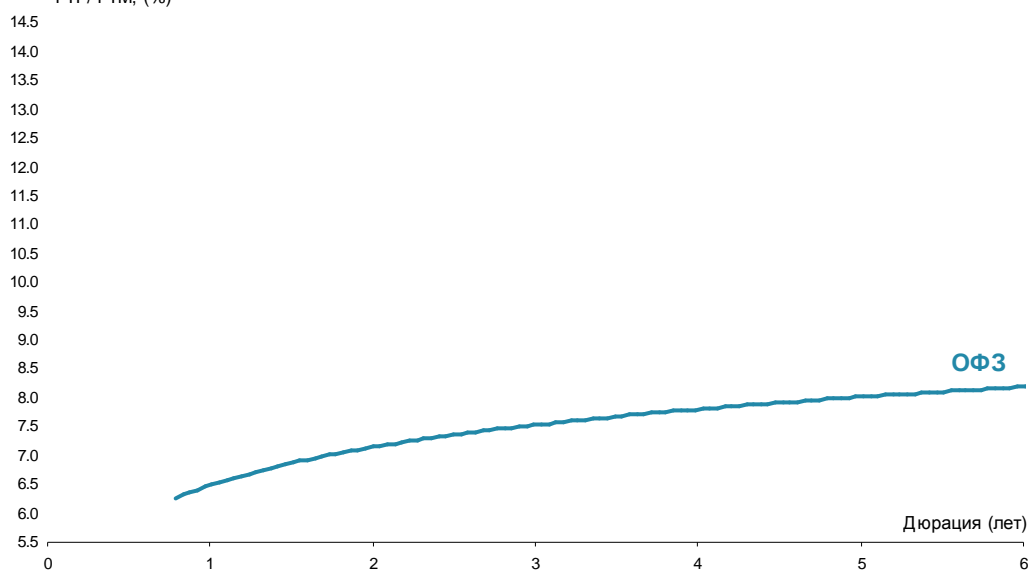
Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

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
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 / Ваа1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Ваа1 / 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 / Ваа1 / 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 / Ваа1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.

15.0 УТР/УТМ, (%)



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.