

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на глобальных рынках прошла в умеренно-позитивном ключе. На протяжении большей части суток каких-либо существенных событий не отмечалось, небольшой рост котировок рискованных активов происходил по инерции. Рынки обратили внимание на выступление главы ФРС США, которые оказались достаточно мягкими по сравнению с заявлениями на мартовском заседании FOMC (стр. 2)

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок провел последний день минувшего квартала с минимальными изменениями. Щедрое денежное предложение Центробанка и заметное укрепление рубля на валютном рынке оказывают поддержку ликвидности и ставкам (стр. 3)

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились уверенным восстановлением позиций рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 71 коп. до отметки 41.09 руб., сместившись в зону отсутствия интервенций со стороны ЦБ РФ (стр. 3)

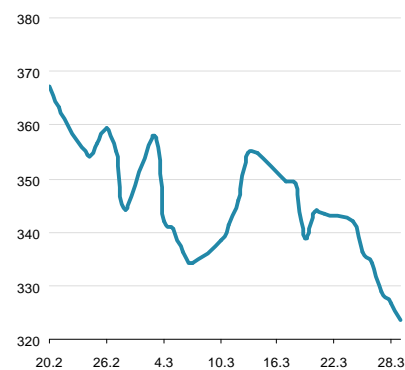
Российский долговой рынок

Начало недели на рынке еврообондов прошло в условиях высокой активности покупателей российского риска. Доходности вдоль суверенной кривой за день снизились на 12-15 бп, котировки 30-летних бенчмарков подросли на 120-150 бп. ОФЗ в целом выглядели не хуже еврообондов (стр. 4)

Первичный рынок /стр. 5/

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|-------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST-10 yield | 2.72 | ▼ | 0.00 | 2.50 | 3.03 |
| UST 10-2Y sprd | 230 | ▲ | 3 | 219 | 265 |
| EMBI+Glob. | 324 | ▼ | -3 | 324 | 397 |
| EMBI+Rus sprd | 245 | ▼ | -1 | 176 | 307 |
| Russia'30 yield | 4.66 | ▼ | -0.17 | 3.77 | 5.21 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 0.23 | ▼ | 0.00 | 0.23 | 0.25 |
| Euribor-3m | 0.31 | ▼ | 0.00 | 0.22 | 0.32 |
| MosPrime-1m | 8.92 | ■ | 0.00 | 6.37 | 9.25 |
| Корсчета в ЦБ | 1162.6 | ▲ | 141.1 | 643 | 1568 |
| Депоз. в ЦБ | 118.7 | ▲ | 45.9 | 59 | 518 |
| NDF RU 3m | 8.5 | ▼ | -0.2 | 6 | 10 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 35.173 | ▼ | -0.589 | 31.68 | 36.63 |
| EUR/RUB | 48.441 | ▼ | -0.724 | 43.37 | 50.96 |
| EUR/USD | 1.377 | ▲ | 0.002 | 1.34 | 1.39 |
| Корзина ЦБ | 40.926 | ▼ | -0.762 | 37.07 | 43.08 |
| ДХУ Индекс | 80.10 | ▼ | -0.076 | 79.19 | 81.31 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 1226.1 | ▲ | 1.0% | 1062 | 1519 |
| Dow Jones | 16457.7 | ▲ | 0.82% | 14777 | 16577 |
| DAX | 9555.9 | ▼ | -0.33% | 8517 | 9743 |
| Nikkei 225 | 14828 | ▼ | -0.24% | 13853 | 16291 |
| Shanghai Comp. | 2033.3 | ▲ | 0.54% | 1991 | 2256 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 109.0 | ▲ | 0.15% | 95 | 117 |
| Нефть Brent | 107.8 | ▼ | -0.11% | 103 | 113 |
| Золото | 1284.0 | ▲ | 0.12% | 1189 | 1383 |
| CRB Index | 304.7 | ▼ | -0.18% | 272 | 308 |

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

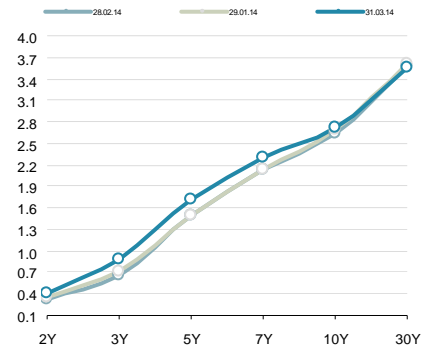
Йеллен попыталась успокоить рынки

Новая неделя на глобальных рынках прошла в умеренно-позитивном ключе. На протяжении большей части суток каких-либо существенных событий не отмечалось, небольшой рост котировок рискованных активов происходил по инерции. Рынки обратили внимание на выступление главы ФРС США, которые оказались достаточно мягкими по сравнению с заявлениями на мартовском заседании FOMC.

Выступая на конференции в Чикаго, глава ФРС отметила, что слабость американской экономики требует от Федрезерва дальнейшего сохранения сверхмягкой денежно-кредитной политики. По мнению Йеллен, рынок труда по-прежнему выглядит слабым, поэтому сохранение стимулирующих программ все еще необходимо. На прошедшем в середине марта заседании Комитета инвесторы были обеспокоены сдвигом ожиданий первого повышения базовой процентной ставки на более ранний срок. Тогда Йеллен говорила, что программы количественного смягчения будут завершены осенью текущего года, а после этого должно пройти около полугода, после чего ФРС начнет ужесточать процентную политику. Вчера же заявления главы ФРС были более осторожными и мягкими, что развеяло сомнения инвесторов.

Главным событием текущей недели будет публикация данных о занятости в США в марте. Рынки закладываются на восстановление заметного роста числа новых рабочих мест по сравнению с январем и февралем. Если данные оправдают рыночные ожидания, то инвесторы более снисходительно будут относиться к постепенно ужесточающейся риторике ФРС

Кривая US Treasuries



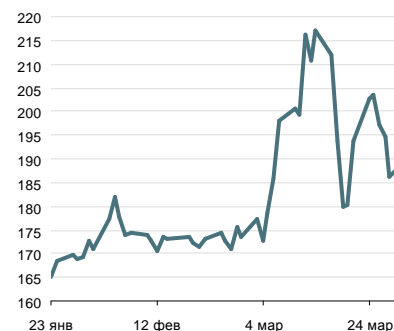
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ждем улучшения условий рынка

Российский денежно-кредитный рынок провел последний день минувшего квартала с минимальными изменениями. Щедрое денежное предложение Центробанка и заметное укрепление рубля на валютном рынке оказывают поддержку ликвидности и ставкам. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт вчера составила 8.25% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день обошлось в среднем под 8.00% годовых. На аукционе 1-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь весь заявленный объем в размере 199 млрд руб. при установленном лимите регулятора в 250 млрд руб.

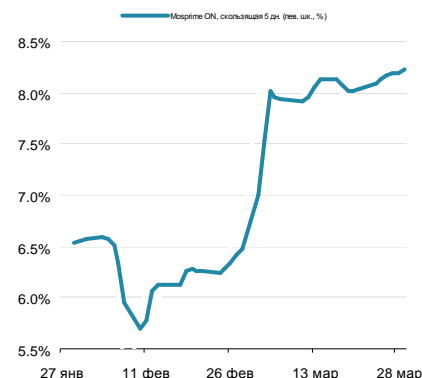
Фактор начала месяца должен позитивно отразиться на конъюнктуре денежно-кредитного рынка. С учетом позитивной динамики рубля и минимального движения ликвидности на текущей неделе, мы ожидаем снижения краткосрочных процентных ставок на 25 бп в ближайшие дни.

Рубль завершил квартал уверенным ростом

Торги на валютном рынке вчера завершились уверенным восстановлением позиций рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 71 коп. до отметки 41.09 руб., сместившись в зону отсутствия интервенций со стороны ЦБ РФ.

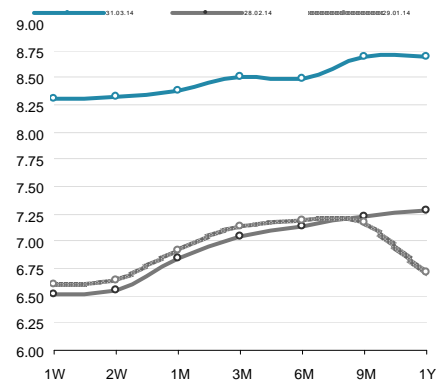
Поддержку российской валюты с самого утра оказывало улучшение в геополитической сфере на фоне наметившегося прогресса в переговорах между РФ и Западом. Несмотря на то, что ситуация в Украине останется висеть камнем на привлекательности рубля в среднесрочной перспективе, вчера спекулянты продолжили разгружать валютные лонги, опасаясь дальнейшего улучшения настроений на глобальных рынках. Успехи рубля в конце завершившегося вчера квартала не должны вводить в заблуждение. События февраля-марта будут для и без того слабой российской экономики губительными, при этом ушедший за этот период иностранный капитал едва ли вернется назад в ближайшие месяцы. Таким образом, рубль может приостановить темпы укрепления уже на текущей неделе, а возможный диапазон курса бивалютной корзины может составить 40.5-41.5 руб.

Ставки МБК



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 | |
| Среда | Аукцион ОФЗ Возврат в бюджет 110 млрд руб. |
| Четверг | |
| Пятница | |

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

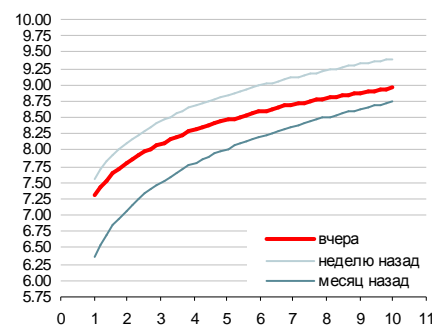
В евробондах начало недели осталось за покупателями

Начало недели на рынке евробондов прошло в условиях высокой активности покупателей российского риска. Доходности вдоль суверенной кривой за день снизились на 12-15 бп, котировки 30-летних бенчмарков подросли на 120-150 бп. Корпоративный сектор также двигался вверх по ценам, по итогам дня котировки в среднем по рынку прибавили более фигуры. Лучше рынка выглядела кривая ВТБ, дальние выпуски ВЭБа, доходности которых снизились на 20-30 бп, а ценовой рост существенно превысил 100 бп. Среди частных компаний спросом пользовались дальние выпуски Евраза, доходности которых опустились на 40-50 бп, а ценовой рост 5-7-летних выпусков превысил 150 бп.

Ставки дальних ОФЗ опустились ниже 9%

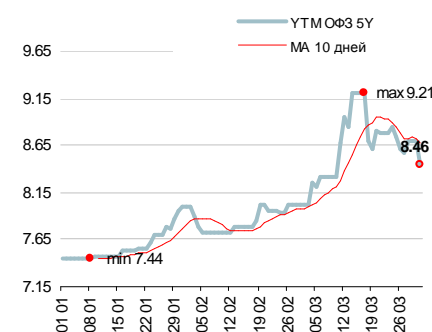
ОФЗ в целом выглядели не хуже евробондов. Ставки вдоль кривой ОФЗ снизились более чем на 20 бп, дальние бенчмарки подорожали на 140-150 бп, а доходности дальнего участка кривой опустились ниже отметки 9%. В корпоративном секторе активность, тем не менее, по-прежнему не выходила за рамки годовой дюрации, где спрос был заметен в бумагах Вымпелкома, Металлоинвеста, АФК Системы и Росбанка.

Кривая ОФЗ



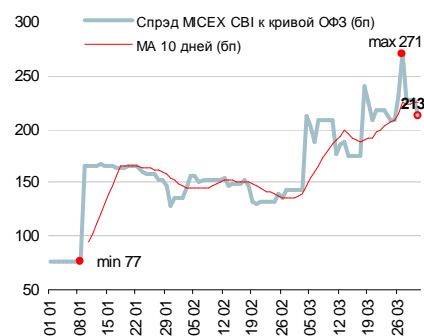
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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 |
|--------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------------|
|--------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------------|

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 |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------|
| Вейл Финанс, 01 | NR | нет | 8 000 | н/д / 100% | н/д | 8.94 | 19.03.2014 | нет / 4.15 г. |
| 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 / ВВ- | 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. |
| 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 / 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. |

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

0

1

2

3

4

5

6

Дюрация (лет)

ОФЗ

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.