

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в четверг находились под давлением откровенно слабой статистики из Китая по внешней торговле. Снижение объемов экспорта ударило по рынкам акций, вновь спровоцировав спекуляции на тему замедления экономики страны /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг вернулась к привычному состоянию после резкого снижения краткосрочных процентных ставок накануне. Расширившийся в среду спрэд между 1- и 7-дневными ставками фактически гарантировал его сокращение за счет роста ставок овернайт /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера проходили спокойно на протяжении большей части сессии. Рубль достигал минимума на отметке 41.60 руб. (-17 коп.), однако к вечеру после распродажи на внешних рынках скатился к уровню закрытия среды (41.79 руб., + 2 коп.) /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент еврообондов выглядел немного лучше средней динамики EM. Цены на в дальнем сегменте суверенной кривой поднялись в среднем на 70 бп. Ситуация на локальном долговом рынке в четверг развивалась благоприятно /стр. 4/

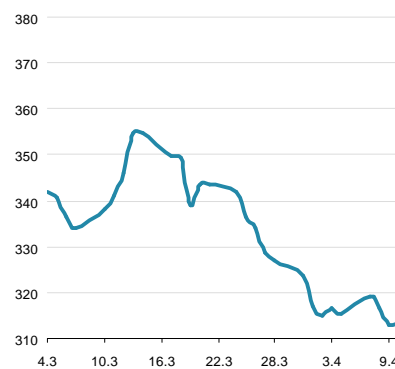
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.65	▼	-0.04	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	230	▼	-3	219	265
EMBI+Glob.	314	▲	0	313	397
EMBI+Rus sprd	246	■	0	178	307
Russia'30 yield	4.51	▼	-0.08	3.77	5.21
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23	0.25
Euribor-3m	0.33	■	0.00	0.22	0.33
MbsPrime-1m	8.62	■	0.00	6.37	9.25
Корсчета в ЦБ	1146.0	▲	321.9	643	1568
Депоз. в ЦБ	69.8	▼	-352.4	59	518
NDF RU 3m	8.7	▼	0.0	6	10
Валютный рынок					
USD/RUB	35.522	▼	-0.129	31.68	36.63
EUR/RUB	49.329	▲	0.097	43.37	50.96
EUR/USD	1.389	▲	0.003	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.833	▲	0.058	37.07	43.08
DXY Индекс	79.383	▼	-0.101	79.19	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1213.5	▼	-1.4%	1062	1519
Dow Jones	16170.2	▼	-1.62%	14777	16577
DAX	9454.5	▼	-0.55%	8517	9743
Nikkei 225	14300	▼	-2.39%	13853	16291
Shanghai Comp.	2134.3	▼	-0.05%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	107.5	▼	-0.20%	103	113
Золото	1318.9	▲	0.11%	1189	1383
CRB Index	310.2	▲	0.22%	272	310

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

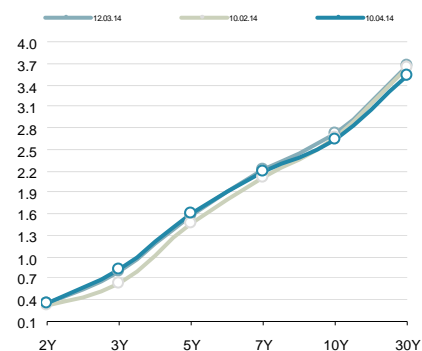
Данные из Китая спровоцировали продажи

Глобальные рынки в четверг находились под давлением откровенно слабой статистики из Китая по внешней торговле. Снижение объемов экспорта ударило по рынкам акций, вновь спровоцировав спекуляции на тему замедления экономики страны. Слабый импорт стал поводом для продаж на сырьевых рынках. В частности цена барреля нефти Brent после роста в последние несколько дней начала снижаться.

В США, помимо реакции на китайскую статистику, фондовые рынки продолжили негативно переоценивать компании из высокотехнологичного сектора. Инвесторы опасаются, что сильно завышенные в настоящий момент цены могут обвалиться в процессе сезона квартальных отчетностей, что отрицательно действует на весь рынок акций. Таким образом, позитив от протоколов заседания ФРС, который фактически вернул ожидания первого повышения базовой процентной ставки на конец 2015 г., продлился недолго.

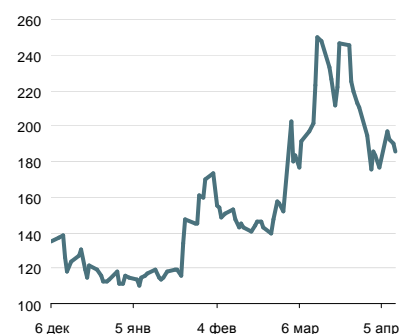
Сегодня на рынках наиболее важным станет публикация квартальных отчетов банков JPMorgan и Wells Fargo. Инвесторы в настоящий момент скорее склонны продолжить продажи, поэтому если результаты окажутся слабее ожиданий, это может придать им дополнительный импульс.

Кривая US Treasuries



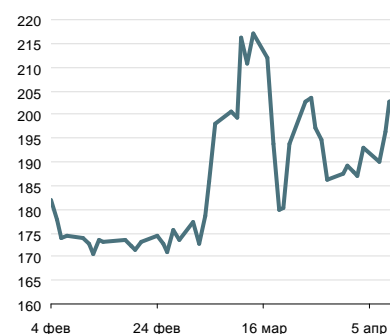
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК возвращаются к адекватным уровням

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг вернулась к привычному состоянию после резкого снижения краткосрочных процентных ставок накануне. Расширившийся в среду спрэд между 1- и 7-дневными ставками фактически гарантировал его сокращение за счет роста ставок овернайт. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт выросла в среднем до отметки 7.50% годовых (+65 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – до 7.45% годовых (+5 бп).

На следующей неделе стартует налоговый период апреля. Во вторник предстоит уплата страховых взносов в фонды, которая может потребовать из банковской системы около 300 млрд руб. Таким образом, наиболее вероятно, что рублевые ставки овернайт в ближайшие дни вырастут до 8.00% годовых.

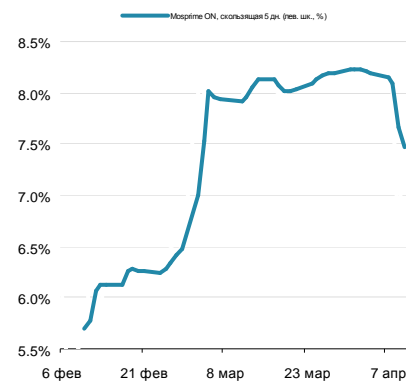
Рубль не устоял под внешним негативом

Торги на валютном рынке вчера проходили спокойно на протяжении большей части сессии. Рубль достигал минимума на отметке 41.60 руб. (-17 коп.), однако к вечеру после распродажи на внешних рынках скатился к уровню закрытия среды (41.79 руб., + 2 коп.).

Смягчение геополитической напряженности пока не позволяет рублю вырасти. Слабая статистика из Китая и заметные продажи на ключевых фондовых рынках не добавляют привлекательности валюта развивающихся экономик и тем более рублю. Публикация Минфином техники покупки валюты на рынке в зависимости от курса бивалютной корзины была воспринята рынками нейтрально. Здесь скорее важен сам факт того, что с 14 апреля и по мере достижения курса корзины отметки 42.35 руб. министерство будет покупать валюты ежедневно на 3.5 млрд руб. в день. Выше этой отметки и до уровня верхней границы валютного коридора (43.35 руб.) объем покупок сократится вдвое, а выше – и вовсе прекратится. Инвесторов может еще больше запутать такое нововведение, поскольку им придется ориентироваться не только в «подкоридорах» Центробанка, но и в методике Минфина.

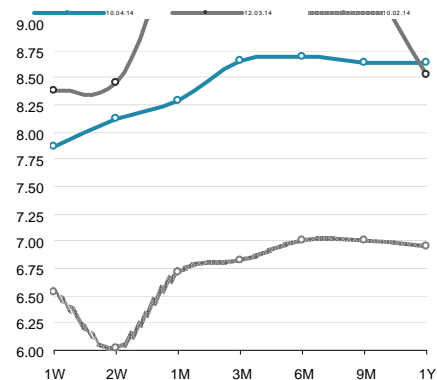
По мере установления шаткой стабильности в украинской проблеме, рубль должен активнее реагировать на движение внешних рынках. В свою очередь, их динамика сейчас зависима от начавшегося периода квартальных отчетов. Если в ближайшие дни ситуация не ухудшится, рубль должен сохранить динамику в рамках диапазона \$200-миллионных интервенций ЦБ РФ.

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	Аукцион Казначейства	2 недели, 95 млрд руб., от 7.6% годовых
Среда	Возврат в бюджет	120 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	5 недель, 60 млрд руб., от 7.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	60 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

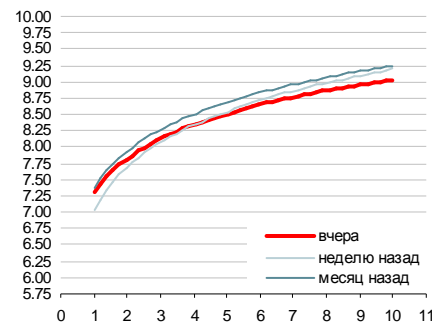
Суверенные евробонды РФ: турбулентность не помеха

Евробонды развивающихся экономик вчера торговались нейтрально, компенсируя в спредах дальнейшее снижение доходностей базовых активов. В результате спред EMBI+ Global сократился лишь на 1 бп до отметки 315 бп. Российский сегмент евробондов выглядел немного лучше средней динамики EM. Цены в дальнем сегменте суверенной кривой поднялись в среднем на 70 бп. Котировки выпуска Russia 30 выросли на 45 бп до 114.66 пп (YTM 4.51%, -8 бп), а его спред к базовым активам сократился до 186 бп. (-4 бп). В корпоративных выпусках отмечался рост, сопоставимый с суверенными бумагами. Большинство наиболее активно торгуемых выпусков в дальнем сегменте прибавили 40-70 бп, а лидерами роста были длинные бонды Газпрома и ВЭБа.

Рублевый долг: восстановление в ОФЗ продолжается

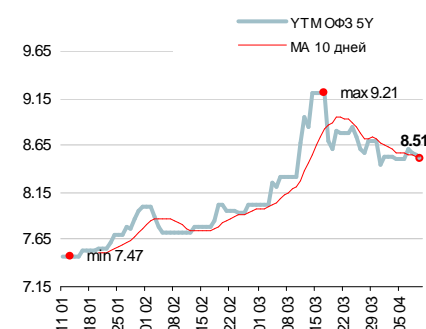
Ситуация на локальном долговом рынке в четверг развивалась благоприятно. Возвращение рублевых ставок на рынке МБК к привычным значениям, а также общая негативная ситуация на мировых рынках не стала поводом для продаж. В секторе госбумаг продолжился рост котировок, который был наиболее заметен в небольшом числе выпусков. Так, в лидерах ценового роста оказались выпуски ОФЗ 46020 (+2 пп), ОФЗ 26214 (+2.5 пп) и ОФЗ 46018 (+0.75 бп). В секторе корпоративных выпусков преобладала смешанная динамика. Так, аутсайдерами оказались выпуски КредЕврБанк БО-5 (-1.8 пп) и Башнефть 7 (-35 бп). Растущих в цене выпусков было чуть больше, однако повышение здесь было минимальным: ФСК ЕЭС 21 (+10 бп), Уралсиб Лизинг БО-5 (+25 бп).

Кривая ОФЗ



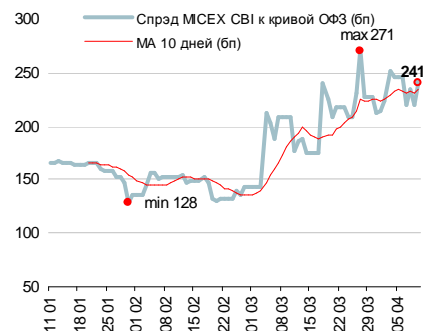
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

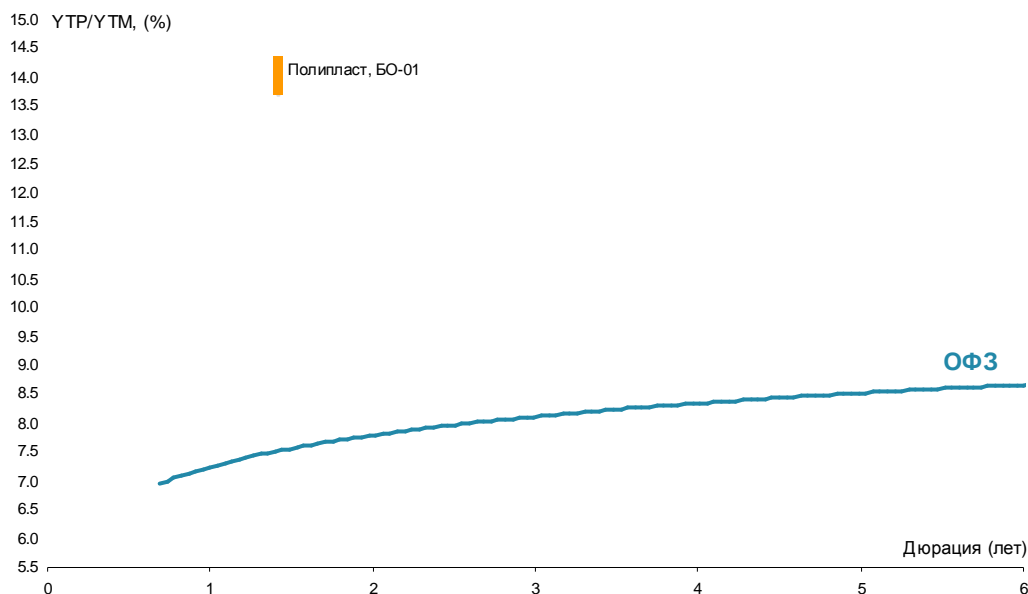
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Полипласт, БО-01	NR	нет	1 000	13.69-14.22	11.04.2014	15.04.2014	нет / 1.41 г	1.5 г. / 5 лет

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
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	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.
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	BB- / - / ВВ	да	1 000	н/д / 100%	н/д	8.25	25.12.2013	нет / 0.5 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
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
Кредитный 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.