

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в среду вновь получили импульс к росту. Утром инвесторы позитивно реагировали на данные по китайскому ВВП за прошлый квартал, затем переключились на сезон отчетности, публикацию неплохой статистики и поддерживающие заявления главы ФРС США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок сохраняет конъюнктуру неизменной, при этом отсутствие существенных событий обеспечивает минимальное изменение уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера прошли в рамках восстановительного движения рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины вернулся на отметку 42.17 руб., полностью отыграв падение вторника /стр. 3/

Российский долговой рынок

В среду котировки суверенных евробондов подросли, доходности вдоль кривой снизились на 5-7 бп. Спрос был заметен в «тридцатке» (+57 бп) и дальнем RUSSIA-43 (+97 бп), ставки которых опустились на 7-12 бп. Настроения на рынке рублевых облигаций в среду были умеренными, а торговая активность оставалась невысокой /стр. 4/

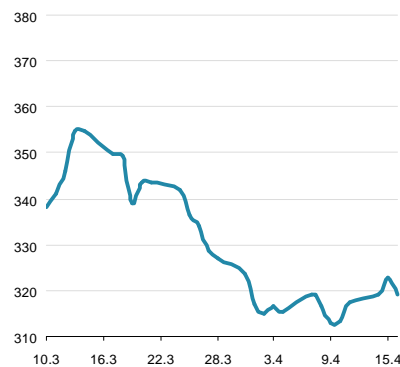
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.63	■	0.00	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	226	■	0	219	265
EMBI+Glob.	319	▼	-4	313	397
EMBI+Rus sprd	273	▲	18	178	307
Russia'30 yield	4.86	▼	-0.11	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	8.75	▲	0.07	6.37	9.25
Корсчета в ЦБ	1109.5	▲	23.4	643	1568
Депоз. в ЦБ	78.7	▲	3.7	59	518
NDF RU 3m	9.3	▼	-0.2	6	10
Валютный рынок					
USD/RUB	35.995	▼	-0.189	31.68	36.63
EUR/RUB	49.78	▼	-0.223	43.37	50.96
EUR/USD	1.382	▲	0.000	1.34	1.39
Корзина ЦБ	42.168	▼	-0.286	37.07	43.08
DXU Индекс	79.803	■	0.000	79.19	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1154.3	▲	1.2%	1062	1519
Dow Jones	16424.9	▲	1.00%	14777	16577
DAX	9317.8	▲	1.57%	8517	9743
Nikkei 225	14418	▼	0.00%	13853	16291
Shanghai Comp.	2105.1	▼	-0.18%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	109.6	▼	-0.06%	103	113
Золото	1302.6	▼	-0.33%	1189	1383
CRB Index	309.7	▲	0.16%	272	311

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

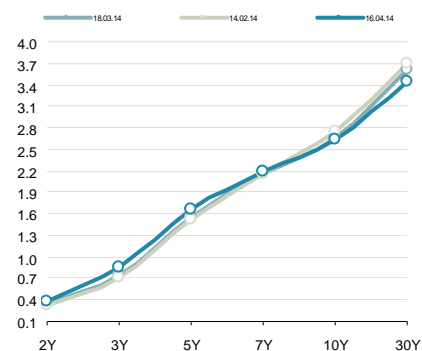
Конъюнктура глобальных рынков

Рынки вновь поверили в обоснованность роста

Глобальные рынки в среду вновь получили импульс к росту. Утром инвесторы позитивно реагировали на данные по китайскому ВВП за прошлый квартал, затем переключились на сезон отчетностей, публикацию неплохой статистики и поддерживающие заявления главы ФРС США.

Задать позитивный тон торгам в среду помогла китайская статистика. ВВП страны в прошлом квартале вырос на 7.4% г/г против 7.7% г/г в 4 квартале прошлого года. Несмотря на снижение темпов роста до 1.5-летних минимумов, цифра оказалась лучше ожиданий (7.3%). В Европе инвесторы реагировали на корпоративные отчеты компаний региона, которые в большинстве оказались лучше ожиданий. Позже статистика из США, также превысившая рыночные прогнозы, поддержала спрос на риск. Объем промпроизводства в марте вырос на 0.7% м/м (прогноз – 0.5%), а данные за февраль пересмотрены с повышением до 1.2% м/м против объявленных ранее 0.6%. Поддержать идею восстановления американской экономики помогла также «Бежевая» книга ФРС США, которая указала на начало восстановления темпов роста после некоторого замедления в начале года. Заявления, сделанные вчера главой ФРС США, смогли также уверить рынки в том, что экономические перспективы остаются благоприятными. Джанет Йеллен вчера сообщила, что темпы роста зарплат остаются невысокими и обусловлены относительно высоким уровнем безработицы. Таким образом, инфляционное давление пока остается подавленным и позволяет регулятору продолжить реализацию стимулирующей политики.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны

Российский денежно-кредитный рынок сохраняет конъюнктуру неизменной, при этом отсутствие существенных событий обеспечивает минимальное изменение уровня краткосрочных процентных ставок. Вчера банки погасили Центробанку 480 млрд руб. в рамках кредитов под залог нерыночных активов. Таким образом, чистый объем привлечения от этого инструмента на текущей неделе составил 220 млрд руб. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт держалась в среднем на отметке 8.05% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.80% годовых.

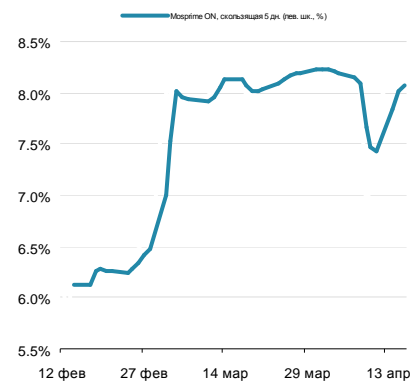
Следующие налоговые платежи (НДС, НДСП и акцизы) пройдут на следующей неделе. С учетом предоставленной ликвидности банкам мы ожидаем сохранения неизменным уровня краткосрочных процентных ставок и допускаем их краткосрочное повышение в пиковые периоды платежей.

Рубль восстановил позиции, но остается волатильным

Торги на валютном рынке вчера прошли в рамках восстановительного движения рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины вернулся на отметку 42.17 руб., полностью отыграв падение вторника.

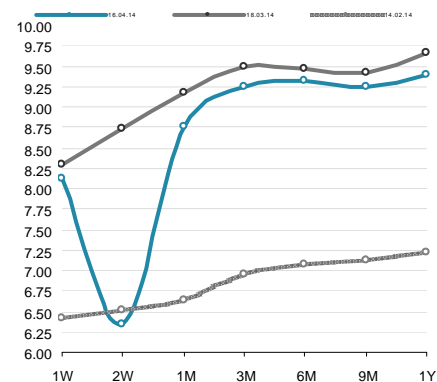
Поддержкой рубля в настоящий момент выступают ряд локальных и внешних факторов. Стартовавший налоговый период одновременно с укреплением доллара на международных площадках позволяют надеяться на более активное участие в торгах экспортеров. Настроения на глобальных рынках пока держатся в умеренно-позитивном ключе, что также оказывает поддержку рублю и рублевым активам. Тем не менее, фоновая напряженность от геополитических событий и вероятность введения новых санкций против России пока не добавляет привлекательности российской валюте. В этих ненадежных условиях нас, вероятно, ожидает сохранение волатильности, при этом рубль скорее останется под давлением, нежели продемонстрирует уверенный рост. Сегодня инвесторы будут ожидать итогов встречи в Женеве по украинскому вопросу, которая может обусловить нейтральное поведение рубля до появления каких-либо новостей.

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	Аукцион ЦБ РФ	Под залог нерыночных активов. 3 месяца, 700 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	5 недель, 50 млрд руб., от 7.8% годовых
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~300 млрд руб.)
Среда	Погашение ЦБ РФ	По акциону под залог нерыночных активов, 480 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	2 недели, 140 млрд руб., от 7.5% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	140 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

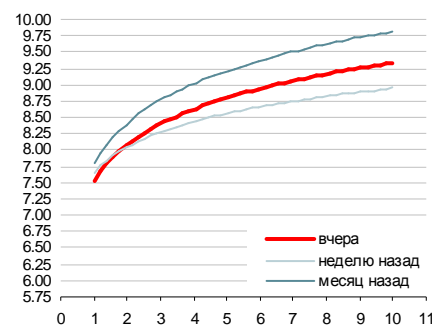
Суверенные евробонды корректируются вверх по ценам, корпоративный сектор остается в нисходящем тренде

В среду котировки суверенных евробондов подросли, доходности вдоль кривой снизились на 5-7 бп. Спрос был замечен в «тридцатке» (+57 бп) и дальнем RUSSIA-43 (+97 бп), ставки которых опустились на 7-12 бп. Корпоративный сектор, тем не менее, остался в рамках нисходящего тренда, хотя и существенно замедлил темпы снижения. В среду котировки корпоративных выпусков в среднем по рынку потеряли не более 30 бп, а рост доходностей не превышал 10 бп. На общем фоне довольно слабо выглядел ближний выпуск РЖД RURAIL-17, выпуск Сибура SIBUR-18, ставки которых подросли на 15-20 бп, а также кривая НОВАТЭКа, ставки вдоль которых подросли на 20-25 бп.

Настроения инвесторов в ОФЗ выглядят умеренно

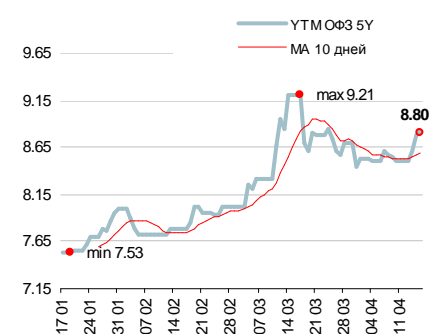
Настроения на рынке рублевых облигаций в среду были умеренными, а торговая активность оставалась невысокой. На кривой ОФЗ небольшие изменения коснулись ближнего участка кривой, где ставки в пределах годовой дюрации подросли в пределах 10 бп. Дальний конец провел день без существенных сдвигов, а ставки в районе 8-лктней дюрации сохранились 9.1-9.2%.

Кривая ОФЗ



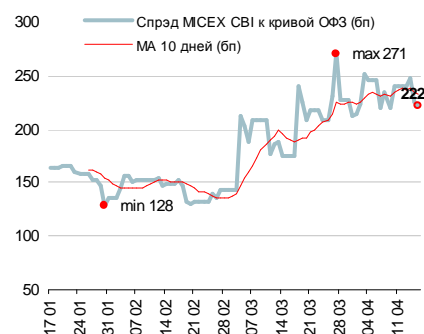
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

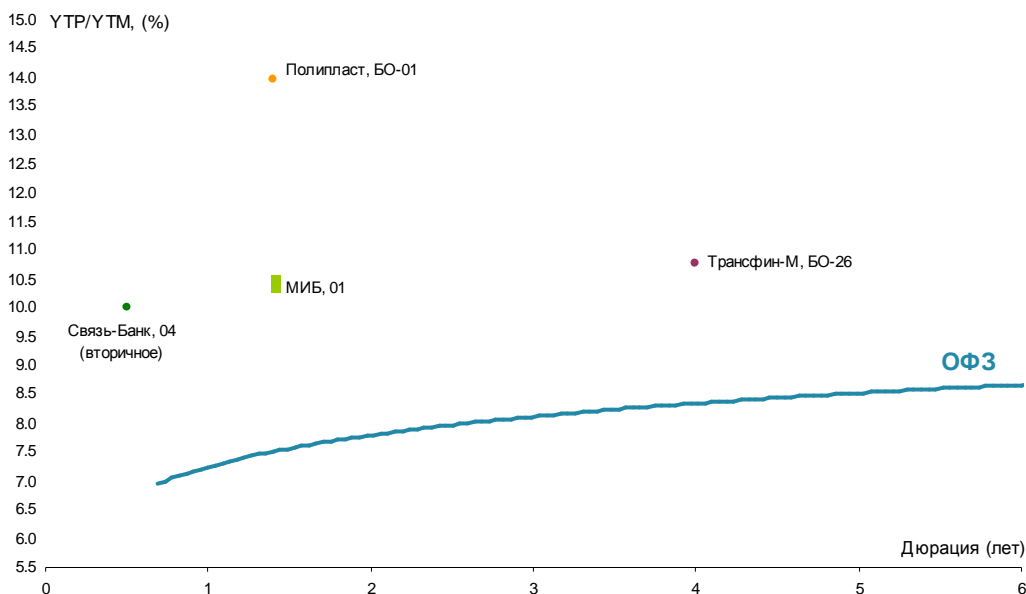
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Банк ЗЕНИТ, БО-07 (вторичное)	- / Ва3 / ВВ-	да	до 5 000	10.51	15.04.2014	16.04.2014	нет / 1 г	нет / 1 г
Трансфин-М, БО-26	NR	нет	5 000	10.78	14.04.2014	17.04.2014	нет / 4 г	нет / 5 лет
Связь-Банк, 04 (вторичное)	ВВ / - / ВВ	да	до 5 000	не более 9.99	24.04.2014	25.04.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 8 лет
МИБ, 01	- / - / ВВВ-	да	2 000	10.25-10.51	25.04.2014	29.04.2014	нет / 1.43 г	1.5 г / 10 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
ВЭБ-Лизинг, 03 (вторичное)	ВВВ / - / ВВВ	да	1 654	1.0 / 100%	не более 9.72	9.56	16.04.2014	нет / 1 г
Полипласт, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	13.69-14.22	13.96	15.04.2014	нет / 1.40 г
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	ВВВ / Ваа1 / ВВВ-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	ВВВ / Ваа1 / ВВВ-	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	ВВВ / - / ВВВ	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.



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.