

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в понедельник немного ожили в связи выходом с пасхальных каникул американских площадок, в то время как европейские торги возобновятся только сегодня. Судя по минимальным движениям котировок рискованных активов, инвесторы сохраняют осторожный оптимизм, однако для более уверенного роста предпочитают дожидаться новых сигналов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежного рынка который день остаются без изменений, несмотря на протекающий период налоговых платежей. Вчера уплата НДС потребовала из банковской системы около 160 млрд руб., однако уровень краткосрочных процентных ставок не изменился /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в начале новой недели проходили в спокойном ключе. Выходной день в Европе привел к минимальной активности игроков, при этом уплата НДС никак не повлияла на корпоративные потоки. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 5 коп. до отметки 41.78 руб. /стр. 4/

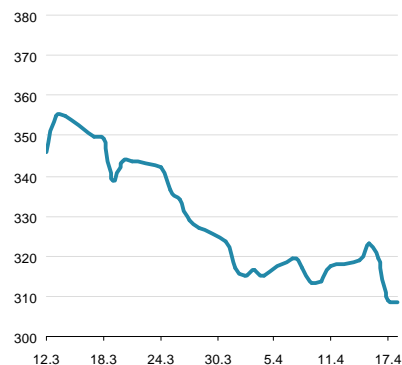
Российский долговой рынок

Российские еврооблигации провели еще один спокойный день на фоне продолжающихся в Европе Пасхальных каникул. Суверенные выпуски игнорировали всплеск волатильности UST и завершили день в районе нулевых изменений доходности. Рублевые облигации в понедельник скорректировались вниз по ценам /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.72 ▼	-0.01	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	232 ▼	0	219	265
EMBI+Glob.	308 ▼	-1	308	397
EMBI+Rus sprd	262 ▼	-11	178	307
Russia'30 yield	4.77 ▼	-0.02	3.77	5.20
Денежный рынок				
Libor-3m	0.23 ▼	0.00	0.23	0.25
Euribor-3m	0.33 ▲	0.00	0.22	0.33
MosPrime-1m	8.76 ▲	0.01	6.37	9.25
Корсчета в ЦБ	1102.5 ▲	150.5	643	1568
Депоз. в ЦБ	67.7 ▼	-12.0	59	518
NDF RU 3m	8.9 ▼	0.0	6	10
Валютный рынок				
USD/RUB	35.695 ▲	0.121	31.68	36.63
EUR/RUB	49.233 ▲	0.079	43.37	50.96
EUR/USD	1.379 ▼	-0.002	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.734 ▼	-0.015	37.07	43.08
DXU Индекс	79.945 ▲	0.098	79.19	81.31
Фондовые индексы				
RTS	1187.9 ▼	-0.2%	1062	1519
Dow Jones	16449.3 ▲	0.25%	15126	16577
DAX	9409.7 ▲	0.99%	8517	9743
Nikkei 225	14512 ▼	-0.85%	13853	16291
Shanghai Comp.	2065.8 ▼	-0.34%	1991	2252
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	110.0 ▼	-0.17%	103	113
Золото	1289.8 ▲	0.04%	1189	1383
CRB Index	310.6 ▼	-0.29%	272	311

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

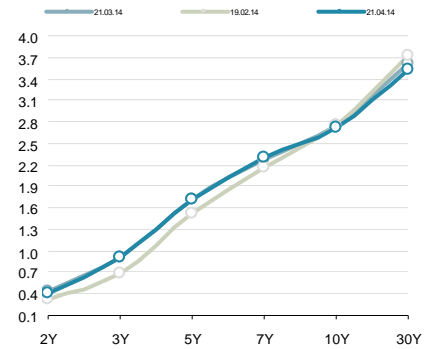
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки вернулись с каникул без идей

Глобальные рынки в понедельник немного ожили в связи выходом с пасхальных каникул американских площадок, в то время как европейские торги возобновятся только сегодня. Судя по минимальным движениям котировок рискованных активов, инвесторы сохраняют осторожный оптимизм, однако для более уверенного роста предпочитают дожидаться новых сигналов.

Существенных событий на рынках за пасхальные каникулы не произошло, что заставило инвесторов переваривать уже поступившую информацию. В центре внимания остается сезон квартальных отчетностей компаний и банков. До настоящего момента он проходил в целом неплохо, однако успешным его вряд ли можно назвать. Еще одним поводом для генерирования торговых идей должна стать экономическая статистика. Цифры по ряду индикаторов за март демонстрируют улучшение, позволяя надеяться на дальнейшее восстановление американской экономики после слабого старта года.

Кривая US Treasuries



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

Спрос на ликвидность растет, но ставки МБК на месте

Условия российского денежного рынка который день остаются без изменений, несмотря на протекающий период налоговых платежей. Вчера уплата НДС потребовала из банковской системы около 160 млрд руб., однако уровень краткосрочных процентных ставок не изменился. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.10% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.90% годовых. Центробанк провел аукцион 2-дневного репо, по итогам которого объем привлечения составил 290 млрд. руб. при спросе со стороны банков в размере 325 млрд руб.

На текущей неделе из банковской системы будет изъято около 520 млрд руб. на уплату налогов, а также возвраты в Казначейство. Однако с учетом уже предоставленной банкам ликвидности на прошлой неделе эти платежи не должны вызвать заметного ухудшения условий рынка. Вместе с тем мы допускаем краткосрочный рост рублевых ставок в пиковые периоды платежей.

Рубль немного снизился на малоактивных торгах

Торги на валютном рынке в начале новой недели проходили в спокойном ключе. Выходной день в Европе привел к минимальной активности игроков, при этом уплата НДС никак не повлияла на корпоративные потоки. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 5 коп. до отметки 41.78 руб.

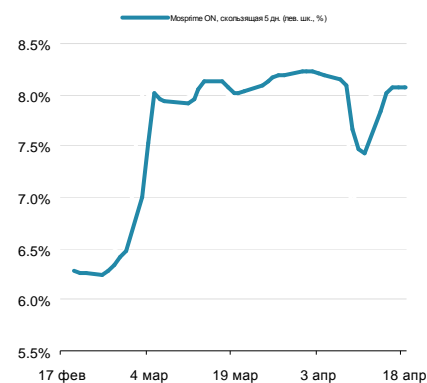
Пришедшие негативные новости из Украины на выходных вызвали соответствующую реакцию для российской валюты, однако спекулятивная активность была минимальной. В свете предстоящих платежей по крупным налогам игроки не спешат играть против рубля на текущем новостном фоне, предпочитая дождаться более четких сигналов. Пока же рубль может сохранить относительно небольшую волатильность и консолидироваться в середине диапазона \$200-миллионных интервенций Центробанка (41.80 руб.)

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	НДС (~160 млрд руб.)
	Возврат в ПФР	25 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 22 млрд руб., от 7.6% годовых
Среда	Возврат в бюджет	95 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	11.2 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	7 недель, 115 млрд руб., от 7.8% годовых
Пятница	Уплата налогов	НДПИ и акцизы (~310 млрд руб.)
	Заседание ЦБ РФ	По вопросам процентной политики
	Возврат в бюджет	115 млрд руб.

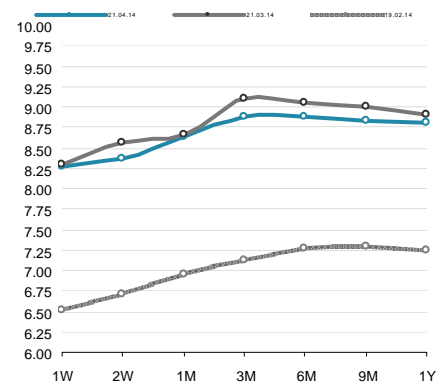
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

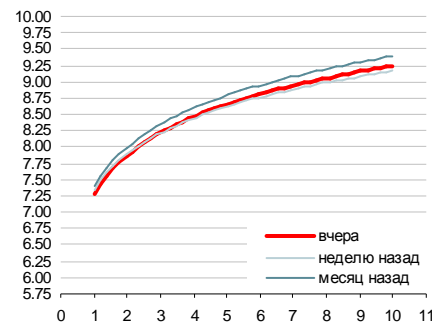
Евробонды по-прежнему без изменений

Российские еврооблигации провели еще один спокойный день на фоне продолжающихся в Европе Пасхальных каникул. Суверенные выпуски игнорировали всплеск волатильности UST и завершили день в районе нулевых изменений доходности. Котировки корпоративных выпусков показывали разнонаправленные изменения и в основном не выходили за рамки диапазона +/- 10 бп. Чуть лучше рынка выглядели дальние выпуски Вымпелкома и Альфа-Банка, ставки которых снизились на 6-8 бп, выше по уровню кредитного риска дорожал выпуск FESCO-20 (+60 бп, -16 бп УТМ).

Рублевые скорректировались после пятничного роста

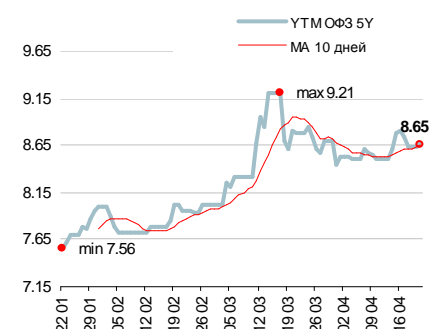
Рублевые облигации в понедельник скорректировались вниз по ценам. Доходности на дальнем участке кривой в районе 8-летней дюрации вернулись на отметку 9%, а их ценовые потери составили порядка 30 бп на фоне минимальных торговых оборотов. В корпоративном секторе в районе полтора-двухлетней дюрации оживление было заметно в выпусках НОВАТЭКа, ВТБ, Альфа-Банка, сделки в которых проходили без единого тренда в широких ценовых диапазонах.

Кривая ОФЗ



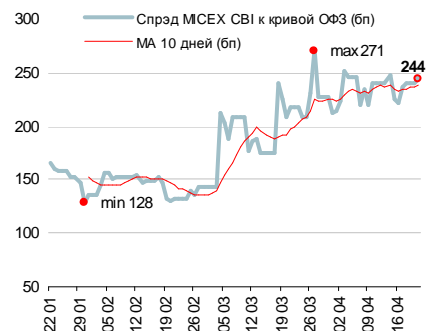
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

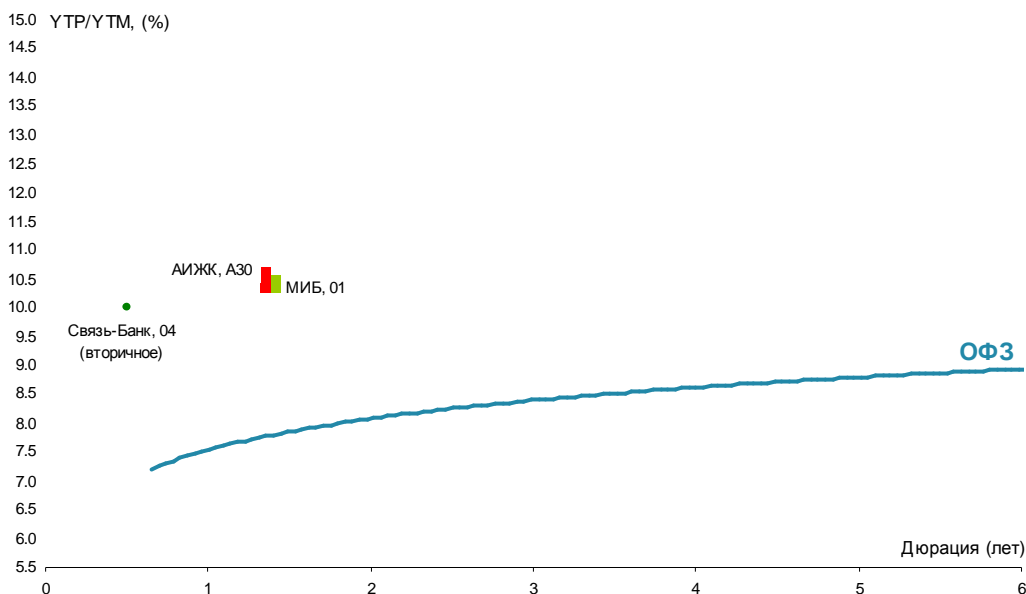
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Разгуляй-Финанс, БО-03	NR	нет	1 000	н/д	Конкурс	22.04.2014	н/д	0.5 г / 5 лет
Связь-Банк, 04 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	не более 9.99	24.04.2014	25.04.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 8 лет
Национальный капитал, БО-06	NR	нет	1 000	н/д	23.04.2014	28.04.2014	н/д	н/д / 5 лет
Национальный капитал, БО-07	NR	нет	1 000	н/д	23.04.2014	28.04.2014	н/д	н/д / 5 лет
АИЖК, А30	BBB / Aaa1 / -	да	6 000	10.26-10.69	23.04.2014	28.04.2014	нет / 1.41 г	1.5 г / 19 лет
МИБ, 01	- / - / BBB-	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
Трансфин-М, БО-26	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.78	17.04.2014	нет / 4 г
Банк ЗЕНИТ, БО-07 (вторичное)	- / Ba3 / BB-	да	1 907	1.4 / 100%	10.51	10.51	16.04.2014	нет / 1 г
ВЭБ-Лизинг, 03 (вторичное)	BBB / - / BBB	да	1 654	4.6 / 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	- / Ba3 / BB-	да	6 000	н/д / 100%	9.73-9.99	9.99	06.03.2014	нет / 1.43 г
Номос-Банк, БО-04	- / Ba3 / BB-	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 / Aaa1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Aaa1 / 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.



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.