

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки сохраняют оптимизм в отношении рискованных активов, который подпитывается как со стороны сезона публикации квартальных отчетностей, так и других корпоративных новостей, связанных преимущественно со сделками M&A [стр. 2/]

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь осталась без изменений. С момента старта периода налоговых платежей уровень краткосрочных процентных ставок держится без изменений [стр. 3/]

Валютный рынок

Ухудшение геополитических условий на фоне обострения ситуации на востоке Украины вчера не стало для рубля поводом для стремительного ослабления, как это было еще несколько недель назад. Участники рынка, опасаясь увеличения предложения валюты со стороны экспортеров, пока достаточно сдержанно реагируют на повышение вероятности введения новых санкций против России со стороны Запада [стр. 3/]

Российский долговой рынок

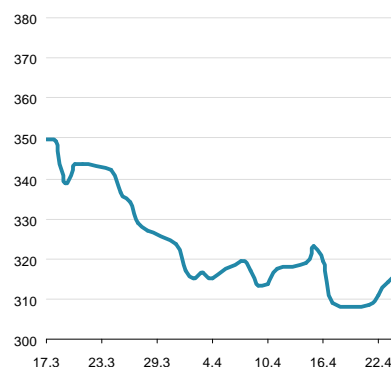
В российских еврооблигациях в четверг активизировались продавцы на фоне очередного витка геополитической нестабильности. Доходности суверенных выпусков к концу дня прибавили порядка 15 бп, ценовые потери дальних RUSSIA-42 и RUSSIA-43 составили 100-120 бп. Рублевые облигации отреагировали на обострение «украинского кризиса» довольно активными продажами [стр. 4/]

Первичный рынок /стр. 5/

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|-------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST-10 yield | 2.68 | ▼ | -0.02 | 2.50 | 3.03 |
| UST 10-2Y sprd | 224 | ▼ | -2 | 219 | 265 |
| EMBI+Glob. | 316 | ▲ | 2 | 308 | 397 |
| EMBI+Rus sprd | 287 | ▲ | 4 | 178 | 307 |
| Russia'30 yield | 5.07 | ▲ | 0.19 | 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 |
| MosPrime-1m | 8.77 | ▲ | 0.01 | 6.48 | 9.25 |
| Корсчета в ЦБ | 1087.1 | ▼ | -47.0 | 643 | 1568 |
| Депоз. в ЦБ | 67.6 | ▼ | -4.4 | 59 | 518 |
| NDF RU 3m | 9.4 | ▲ | 0.3 | 6 | 10 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 35.736 | ▲ | 0.058 | 31.72 | 36.63 |
| EUR/RUB | 49.399 | ▲ | 0.096 | 43.37 | 50.96 |
| EUR/USD | 1.383 | ▲ | 0.001 | 1.34 | 1.39 |
| Корзина ЦБ | 41.969 | ▲ | 0.073 | 37.14 | 43.08 |
| DXУ Индекс | 79.799 | ▼ | -0.056 | 79.19 | 81.31 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 1172.0 | ▼ | -2.2% | 1062 | 1519 |
| Dow Jones | 16501.7 | ■ | 0.00% | 15168 | 16577 |
| DAX | 9548.7 | ▲ | 0.05% | 8724 | 9743 |
| Nikkei 225 | 14405 | ▲ | 0.03% | 13910 | 16291 |
| Shanghai Comp. | 2057.0 | ▼ | -0.36% | 1991 | 2252 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 109.0 | ▲ | 0.15% | 95 | 117 |
| Нефть Brent | 110.3 | ▼ | -0.03% | 103 | 113 |
| Золото | 1293.4 | ▼ | -0.11% | 1189 | 1383 |
| CRB Index | 312.2 | ▲ | 0.26% | 272 | 312 |

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

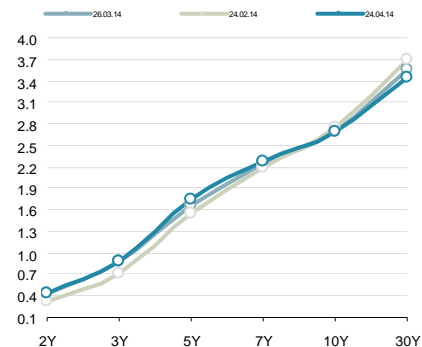
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки сохраняют умеренно-позитивный взгляд на риск

Глобальные рынки сохраняют оптимизм в отношении рискованных активов, который подпитывается как со стороны сезона публикации квартальных отчетностей, так и других корпоративных новостей, связанных преимущественно со сделками M&A.

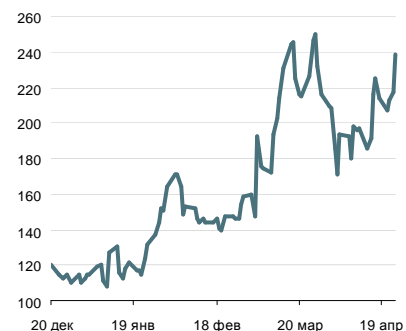
Вчера инвесторы позитивно реагировали на отчеты в высокотехнологичном секторе, в котором еще недавно были агрессивные продажи. Превысивший ожидания рынка отчет Apple стал основным фактором повышения котировок. Между тем, в телекоммуникационном секторе настроения остаются подавленными, поскольку здесь отчеты остаются слабыми. В Европе, помимо отчетов компаний, одной из основных тем дня стали заявления главы ЕЦБ. Марио Драги провел очередные словесные интервенции, направленные на охлаждение единой валюты. Он заявил, что потенциальные риски дефляции, в том числе и от сильного евро, дает повод регулятору для понижения процентных ставок. При этом, если желаемый эффект от процентной политики не будет достигнут, регулятор будет готов увеличить вливания ликвидности в финансовую систему.

Кривая US Treasures



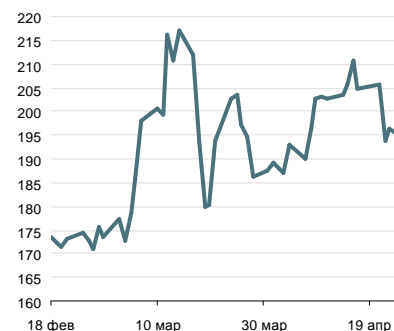
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Сегодня пройдет уплата НДС и акцизов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь осталась без изменений. С момента старта периода налоговых платежей уровень краткосрочных процентных ставок держится без изменений. На рынке МБК кредиты овернайт обходились вчера в среднем под 8.10% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.90% годовых.

Сегодня из банковской системы будет изъято около 425 млрд руб. на уплату налогов, а также возвраты в Казначейство. Однако с учетом уже предоставленной банкам ликвидности на текущей и прошлой неделях эти платежи не должны вызвать заметного ухудшения условий рынка. Вместе с тем мы допускаем краткосрочный рост рублевых ставок в пиковые периоды платежей.

Заседание Центробанка пройдет нейтрально для рынков

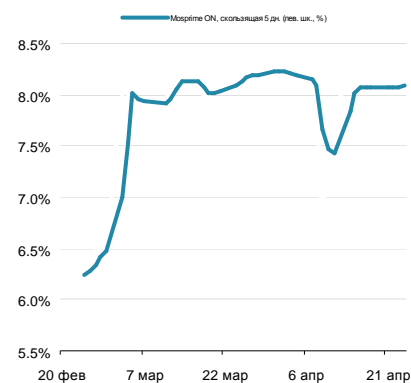
Сегодня пройдет заседание совета директоров ЦБ РФ по вопросам процентной политики. Мы не ожидаем каких-либо действий с ключевой ставкой. Инфляция в марте составила 6.9% г/г, ускорившись с февральских 6.2% г/г, что входит в допущения регулятора на текущее полугодие. Судя по заявлениям главы ЦБ РФ, сделанным в апреле, ключевая ставка останется на повышенном значении как минимум до июня. Вместе с тем, мы не исключаем, что Центробанк озвучит какие-либо новые меры по наполнению рынков рублевой ликвидностью.

Рубль сохраняет шаткую стабильность

Ухудшение геополитических условий на фоне обострения ситуации на востоке Украины вчера не стало для рубля поводом для стремительного ослабления, как это было еще несколько недель назад. Участники рынка, опасаясь увеличения предложения валюты со стороны экспортеров, пока достаточно сдержанно реагируют на повышение вероятности введения новых санкций против России со стороны Запада.

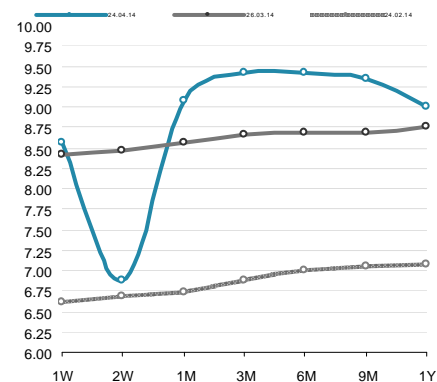
Сегодня пройдут платежи по НДС и акцизам, которые в первой половине дня могут сохранить заметное присутствие экспортеров на рынке. Вместе с тем, фактор окончания налогового периода в начале следующей недели, а также приближения майских каникул, могут возобновить давление на российскую валюту. Сохраняющаяся неопределенность с явно негативным характером может стать поводом для ускорения темпов ослабления рубля уже на следующей сокращенной неделе.

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 | 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 |
| | Аукцион ПФР | 53 дня, 26 млрд руб., от 8.1% |
| Пятница | Уплата налогов | НДС 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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

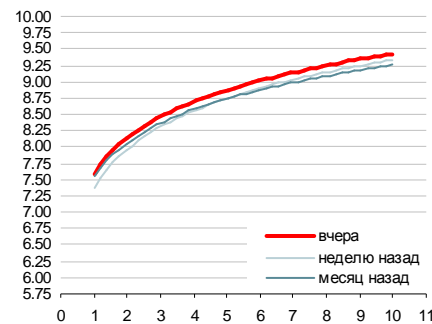
Евробонды ускорили темпы снижения

В российских еврооблигациях в четверг активизировались продавцы на фоне очередного витка геополитической нестабильности. Доходности суверенных выпусков к концу дня прибавили порядка 15 бп, ценовые потери дальних RUSSIA-42 и RUSSIA-43 составили 100-120 бп. Корпоративный сектор продолжил торговаться вниз по ценам и ускорил темпы снижения. Ценовые потери в среднем по рынку составили около -60 бп, (+15-20 бп YTM). Повышенная активность продавцов наблюдалась в дальних выпусках ВЭБа, Сбербанка, а также НОВАТЭКа, где ценовые потери превышали фигуру, а рост доходностей составлял 20-25 бп.

ОФЗ дешевеют на фоне очередных геополитических обострений

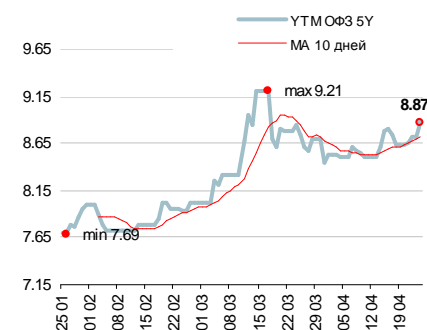
Рублевые облигации отреагировали на обострение «украинского кризиса» довольно активными продажами, в результате которых доходности на дальнем участке кривой прибавили порядка 15 бп и достигли отметки 9.25% в районе 8-летней дюрации, а ценовые потери наиболее ликвидных выпусков составляли порядка фигуры. В корпоративном секторе доходности некоторая активность присутствовала в 2-летних выпусках Газпрома, доходности которых прибавили порядка 10 бп.

Кривая ОФЗ



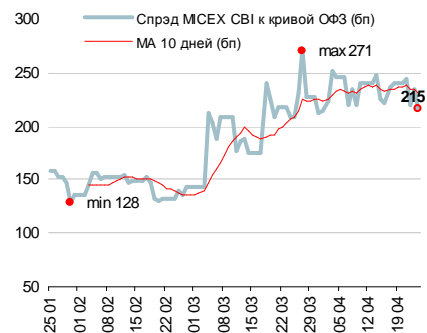
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

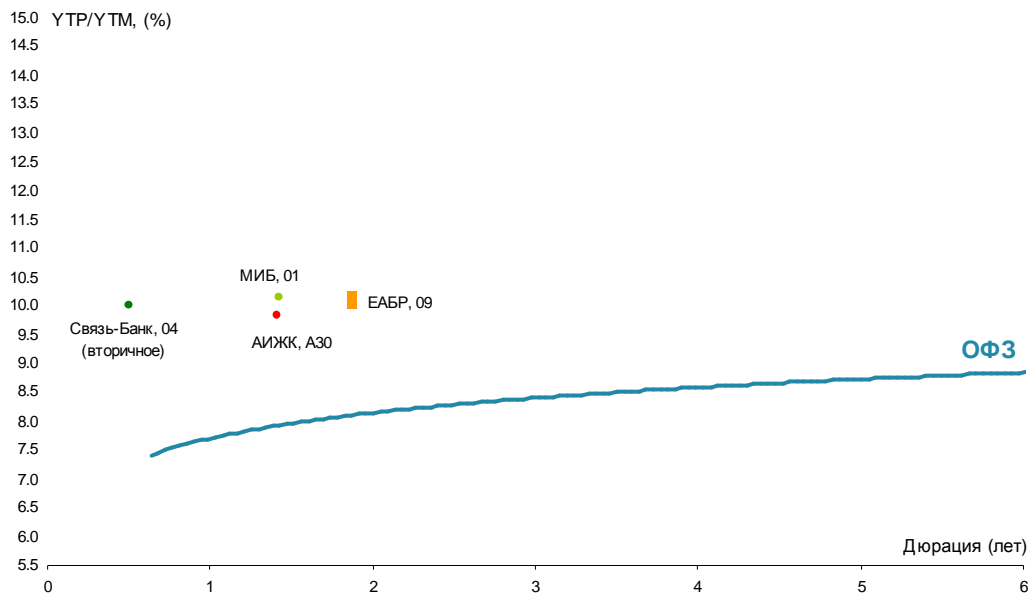
| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность включения в Ломбард ЦБ | Размещаемый объем, млн. руб. | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Закрытие книги | Дата размещения | Амортизация/Дюрация | Оферта/Погашение |
|-----------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------------|
| 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 |
| АИЖК, А30 | BBB / Baa1 / - | да | 6 000 | 9.83 | 22.04.2014 | 28.04.2014 | нет / 1.41 г | 1.5 г / 19 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 |
| МИБ, 01 | - / - / BBB- | да | 2 000 | 10.15 | 24.04.2014 | 29.04.2014 | нет / 1.43 г | 1.5 г / 10 лет |
| УНГП-Финанс, БО-03 | NR | нет | 5 000 | н/д | 28.04.2014 | 29.04.2014 | н/д | н/д / 7 лет |
| ЕАБР, 09 | BBB / A3 / - | да | 5 000 | 9.99-10.25 | 25.04.2014 | 30.04.2014 | нет / 1.86 г | 2 г / 7 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 |
|-------------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------|
| Разгуляй-Финанс, БО-03 | NR | нет | 450 | 0.45 / 45% | Конкурс | 13.00 | 22.04.2014 | нет / 0.5 г |
| 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 / Baa1 / BBB- | да | 15 000 | н/д / 100% | н/д | 9.10 | 18.02.2014 | нет / 4.13 г. |
| Роснефть, БО-07 | BBB / Baa1 / 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. |



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.