

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки начали неделю с компенсации пятничной просадки котировок рискованных активов. Лихорадка в акциях высокотехнологичных компаний США задает тон торгам в отсутствие более важных новостей. Помимо этого, инвесторы с позитивом смотрят на активизацию сделок M&A, которая традиционно свидетельствует о неплохих перспективах рынка /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не ухудшились, несмотря на уплату в апреле финального налога (на прибыль). Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 50 бп в рамках повышения в пятницу ключевой ставки Центробанком /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились восстановлением утраченных на прошлой неделе позиций рубля. На протяжении всего дня российская валюта постепенно укреплялась, завершив день на сессионных минимумах по курсу бивалютной корзины (42.03 руб., -24 коп.) /стр. 3/

Российский долговой рынок

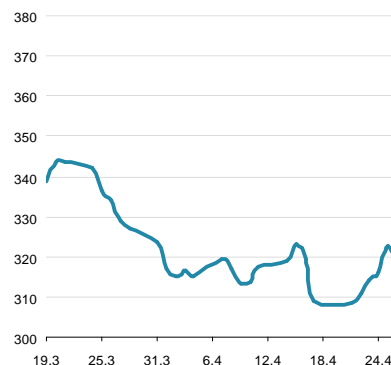
Российские суверенные евробонды в понедельник восстановили менее половины пятничных потерь. Ставки вдоль суверенной кривой снизились на 10 бп, ценовой рост 30-летних бенчмарков составил 120-150 бп. Рублевые облигации корректировались после пятничных распродаж /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.70	▲	0.04	2.50	3.03
UST 10-2Y sprd	227	▲	4	219	265
EMBI+Glob.	318	▼	-5	308	397
EMBI+Rus sprd	298	▲	26	178	313
Russia'30 yield	5.12	▼	-0.19	3.77	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.22	▼	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.34	▲	0.01	0.22	0.34
MosPrime-1m	9.51	▲	0.60	6.52	9.51
Корсчета в ЦБ	1080.8	▼	-79.1	643	1568
Депоз. в ЦБ	77.4	▲	5.3	59	518
NDF RU 3m	10.6	▲	0.4	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	35.877	▼	-0.161	31.93	36.63
EUR/RUB	49.678	▼	-0.188	43.37	50.96
EUR/USD	1.385	▲	0.002	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.943	▼	-0.208	37.24	43.08
DXY Индекс	79.683	▼	-0.066	79.25	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1139.3	▲	1.5%	1062	1519
Dow Jones	16448.7	▲	0.53%	15372	16577
DAX	9446.4	▲	0.48%	8812	9743
Nikkei 225	14429	▼	-0.98%	13910	16291
Shanghai Comp.	2003.5	▲	0.61%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	108.1	▲	0.29%	103	113
Золото	1296.7	▼	-0.22%	1189	1383
CRB Index	309.8	▼	-0.27%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

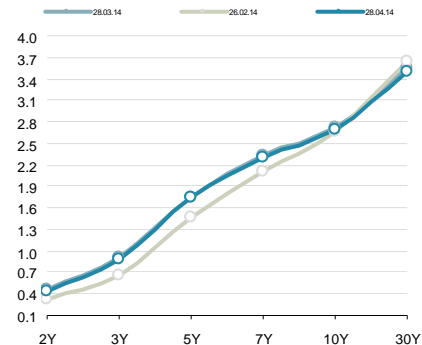
Рынки в ожидании важных событий

Глобальные рынки начали неделю с компенсации пятничной просадки котировок рискованных активов. Лихорадка в акциях высокотехнологичных компаний США задает тон торгам в отсутствие более важных новостей. Помимо этого, инвесторы с позитивом смотрят на активизацию сделок M&A, которая традиционно свидетельствует о неплохих перспективах рынка.

В целом инвесторы остаются в поисках ориентиров, без которых невозможно уверенное движение вперед. Поступающие данные от экономики и компаний довольно неплохие, однако и слишком позитивными назвать их нельзя. На американский рынок также давит значительный рост котировок акций в прошлом году, обоснованность которого все еще ставится под сомнение. Более того, несмотря на сохранение мягкой риторики ФРС, регулятор продолжает постепенно изымать количественные стимулы.

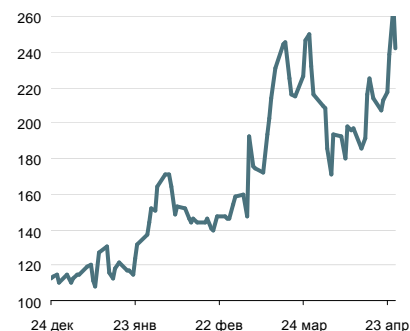
Инвесторы находятся в ожидании важных событий, которые намечены на вторую половину недели. Завтра завершается заседание ФРС, а также будет опубликована предварительная оценка роста ВВП США за минувший квартал. В пятницу также публикуются данные о занятости в США в апреле.

Кривая US Treasuries



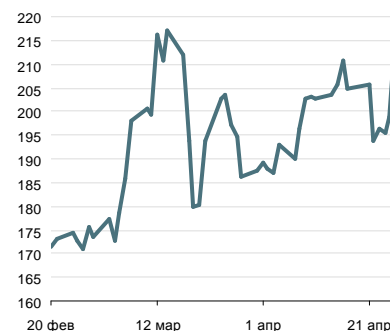
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК подтянулись к ключевой ставке

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не ухудшились, несмотря на уплату в апреле финального налога (на прибыль). Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 50 бп в рамках повышения в пятницу ключевой ставки Центробанком. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт держалась в среднем на отметке 8.75% годовых (+55 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.35% годовых (+45 бп). Вчера в рамках тонкой настройки денежного рынка Центробанк провел аукцион 2-дневного репо, на котором банки смогли привлечь весь требуемый объем в размере 118 млрд руб.

Вчера завершился налоговый период апреля. На уплату налога на прибыль из банковской системы потребовалось около 190 млрд руб. В период между майскими праздниками локальный рынок должен сохранить текущую конъюнктуру, поскольку движения ликвидности в эти даты минимальные.

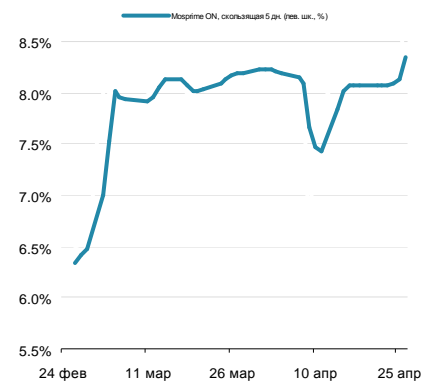
Рубль укрепился, санкции оказались мягче ожиданий

Торги на валютном рынке вчера завершились восстановлением утраченных на прошлой неделе позиций рубля. На протяжении всего дня российская валюта постепенно укреплялась, завершив день на сессионных минимумах по курсу бивалютной корзины (42.03 руб., -24 коп.).

Поддержку рублю оказало отсутствие крайне негативных новостей из Украины за выходные. Между тем, смешанные настроения на внешних площадках не влияли на ход внутренних торгов. После объявления новых санкций против России со стороны США рубль получил дополнительный импульс к укреплению. Участники рынка закладывались на более жесткие ограничительные меры, поэтому, когда эти ожидания не оправдались, началось массовое закрытие валютных лонгов.

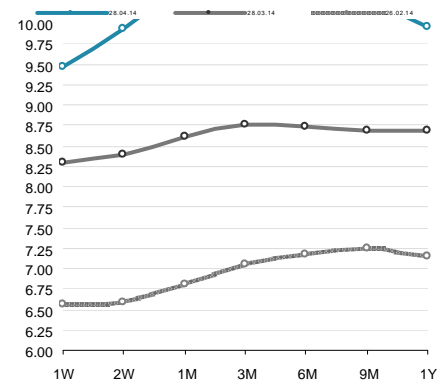
Вопреки нашим ожиданиям дальнейшего ослабления рубля в качестве страховочной меры перед майскими каникулами, фактор мягких санкций может привести к продолжению тенденции рубля к укреплению сегодня. Вместе с тем, перед увеличенными локальными выходными участники рынка пропустят множество событий на глобальных площадках, что может усилить давление на рубль на торгах в среду.

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	Налог на прибыль (~190 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 30 млрд руб., от 7.6% годовых
Среда		
Четверг		
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

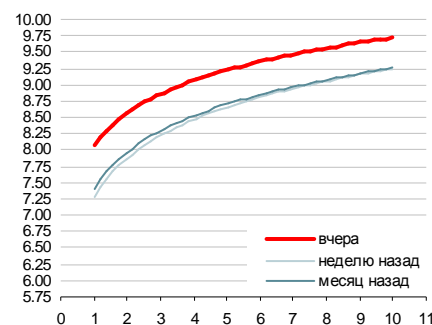
Суверенные евробонды частично восстановили позиции, в корпоративных бумагах по-прежнему преобладают продавцы

Российские суверенные евробонды в понедельник восстановили менее половины пятничных потерь. Ставки вдоль суверенной кривой снизились на 10 бп, ценовой рост 30-летних бенчмарков составил 120-150 бп. К тому же ощутимый рост доходностей UST позволил еще более сузить спреды – на 15-17 бп. Тем не менее, коррекционные настроения не добрались до корпоративного сегмента, где по-прежнему преобладали продавцы. Темпы снижения здесь замедлились, но, тем не менее, составили ощутимые -50 бп в терминах средних ценовых изменений, что трансформировалось в средний рост доходностей на 20 бп. В числе аутсайдеров рынка находились выпуски НОВАТЭКа, НОМОС-Банка, а также дальний суборд ХКФ Банка, ставки которых подросли на 30-50 бп.

ОФЗ скорректировались вверх по ценам

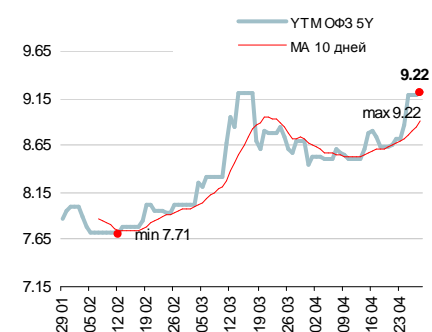
Рублевые облигации корректировались после пятничных распродаж. Котировки дальних ОФЗ подросли на 40-50 бп, ставки на дальнем конце кривой снизились на 4-6 бп, доходность в районе 8-летней дюрации завершила день выше отметки 9.5%. Ближний участок кривой, напротив, немного подешевел, а доходности в пределах 2-летней дюрации подросли на 20 бп.

Кривая ОФЗ



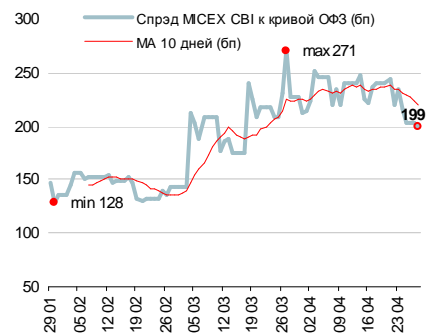
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

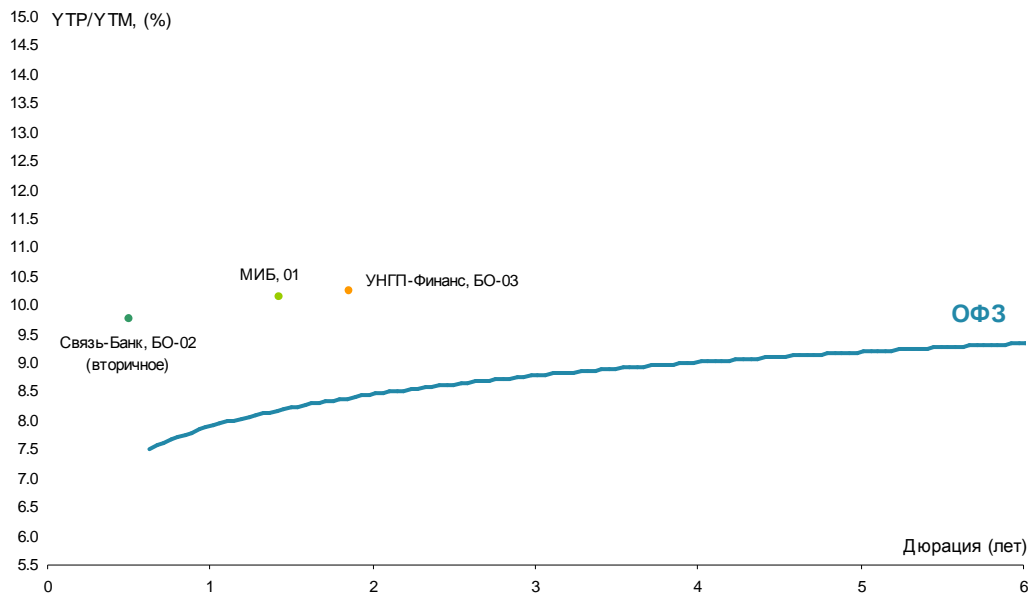
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
МИБ, 01	- / - / BBB-	да	2 000	10.15	24.04.2014	29.04.2014	нет / 1.43 г	1.5 г / 10 лет
УНГП-Финанс, БО-03	NR	нет	5 000	10.25	28.04.2014	29.04.2014	нет / 1.86 г	2 г. / 7 лет
Связь-Банк, БО-02 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	не более 9.75	30.04.2014	05.05.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 2 г

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
Национальный капитал, БО-06	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.46	28.04.2014	нет / 4.1 г
Национальный капитал, БО-07	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.46	28.04.2014	нет / 4.1 г
АИЖК, АЗО	BBB / Baa1 / -	да	6 000	н/д / 100%	10.26-10.69	9.83	28.04.2014	1.5 г / 19 лет
Связь-Банк, 04 (вторичное)	BB / - / BB	да	2 600	н/д / 100%	не более 9.99	9.99	25.04.2014	0.5 г / 8 лет
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.



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.