

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Динамика ключевых показателей

#### Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки сохраняют неприязнь к рискованным активам на фоне отсутствия важных новостей и ожидания выступлений глав ФРС и европейского ЦБ. Инвесторы продолжают реагировать в основном на поток корпоративных новостей и отчетностей /стр. 2/

#### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются без изменений. Отсутствие существенных событий на рынке приводит к минимальному движению рублевой ликвидности и незначительному изменению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

#### Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник завершились заметным укреплением рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 27 коп. до отметки 41.68 руб. Особых причин для покупки российской валюты не отмечалось. Внешние рынки сохраняли негативное отношение к риску /стр. 3/

#### Российский долговой рынок

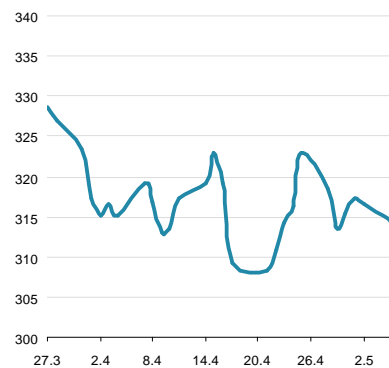
Российские евробонды во вторник заметно подорожали. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 12 бп, котировки 30-летних выпусков за день выросли более чем на полторы фигуры. Активность в дальних ОФЗ во вторник подросла, котировки 10- 15-летних бенчмарков росли вслед за рублем и к концу дня прибавили 50-75 бп /стр. 4/

#### Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2.59	▼	-0.02	2.58	3.03
UST 10-2Y sprd	217	▼	-2	216	265
EMBI+Glob.	312	▼	-3	308	397
EMBI+Rus sprd	294	▼	-2	178	313
Russia'30 yield	5.01	▼	-0.02	3.80	5.32
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0.22	▲	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.34	■	0.00	0.22	0.35
MosPrime-1m	9.62	▲	0.02	6.54	9.62
Корсчета в ЦБ	1169.7	▲	59.4	643	1568
Депоз. в ЦБ	81.2	▼	-3.3	59	518
NDF RU 3m	9.9	▼	-0.3	6	11
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	35.386	▼	-0.349	32.39	36.63
EUR/RUB	49.275	▼	-0.311	43.37	50.96
EUR/USD	1.393	▲	0.005	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.785	▼	-0.283	37.42	43.08
ДХУ Индекс	79.093	▼	-0.393	79.09	81.31
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1172.9	▲	0.2%	1062	1494
Dow Jones	16401.0	▼	-0.78%	15373	16581
DAX	9467.5	▼	-0.65%	8920	9743
Nikkei 225	14458	▼	-2.93%	13910	16291
Shanghai Comp.	2028.0	▼	-0.73%	1991	2252
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	107.1	▲	0.25%	103	113
Золото	1308.0	▲	0.16%	1189	1383
CRB Index	307.3	▲	0.01%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

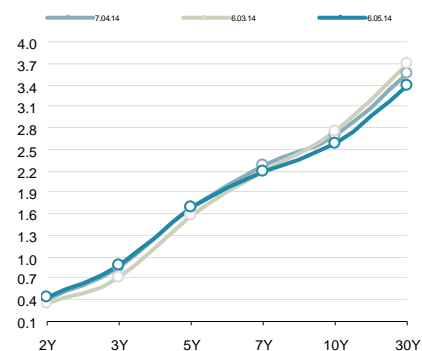
## В ожидании выступлений Йеллен и Драги

Глобальные рынки сохраняют неприязнь к рискованным активам на фоне отсутствия важных новостей и ожидания выступлений глав ФРС и европейского ЦБ. Инвесторы продолжают реагировать в основном на поток корпоративных новостей и отчетностей, которые вчера не способствовали возобновлению роста котировок.

В Европе инвесторы не слишком были обрадованы росту сводного индекса активности еврозоны в апреле до уровня 3-летнего максимума. Индекс поднялся с 53.1 п в марте до 54.0 п. В США продолжает развиваться история с котировками акций компаний высокотехнологичного сектора. После восстановления котировок в предыдущие пару недель, инвесторы вновь начали не доверять текущему росту. Позитивными были данные по внешней торговле в США в марте. Экспорт возобновил темпы роста, сократив дефицит внешней торговли. В то же время, данные по ВВП США за прошлый квартал уже получены, поэтому влияния на котировки эти цифры не оказали.

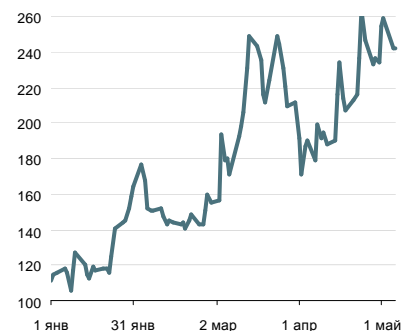
Сегодня рынки будут ожидать выступления главы ФРС США в Конгрессе. Полученные позитивные данные по занятости в апреле заставят инвесторов более пристально обратить внимание на реакцию Джанет Йеллен на резкое снижение уровня безработицы. Помимо этого, в четверг состоится заседание ЕЦБ. Полученные в последнее время данные об экономике еврозоны указывают на то, что рост продолжается, а дефляционная угроза не стала пока более реальной. Таким образом, регулятор может отказаться от каких-либо действий на текущем заседании.

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 фондирование в ЦБ РФ остается высоким

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются без изменений. Отсутствие существенных событий на рынке приводит к минимальному движению рублевой ликвидности и незначительному изменению краткосрочных процентных ставок. Кредиты овернайт на рынке МБК вчера обходились в среднем под 8.75% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.45% годовых. Прошедший аукцион прямого репо с ЦБ РФ сроком 7 дней подтвердил сохранение высокого спроса со стороны банков. Объем размещения составил 3.286 трлн руб. против 3.148 трлн руб. на прошлой неделе. На текущей сокращенной неделе мы не ожидаем существенных движений ликвидности, в результате чего уровень рублевых ставок вряд ли изменится существенно.

## Рубль продолжает укрепляться

Торги на валютном рынке во вторник завершили заметным укреплением рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 27 коп. до отметки 41.68 руб. Особых причин для покупки российской валюты не отмечалось. Внешние рынки сохраняли негативное отношение к риску. Между тем, в преддверии заседания ЕЦБ евро существенно укрепился по отношению к доллару, что для рубля является поддерживающим фактором. Таким образом, поддержка рублю, вероятно, исходила от корпоративных потоков, которые двигали валютные курсы сильнее обычного из-за низкой активности торгов.

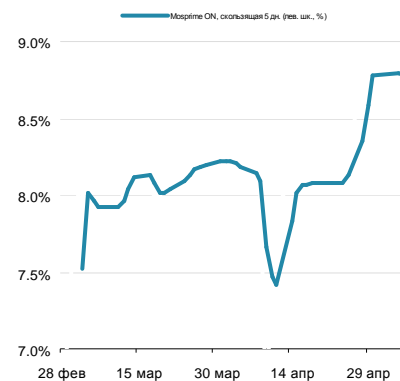
В ближайшие дни рубль может сохранить волатильность. Геополитический фактор остается во главе угла для российской валюты. С учетом запланированных на май событий в Украине, рубль может еще не раз подвергнуться пессимистичным настроениям участников рынка. В то же время, поддержкой выступит отсутствие намерений у России включиться в военные конфликты в восточной части Украины.

## 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	14 дней, 120 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Возврат в бюджет	145 млрд руб.
Четверг		
Пятница		

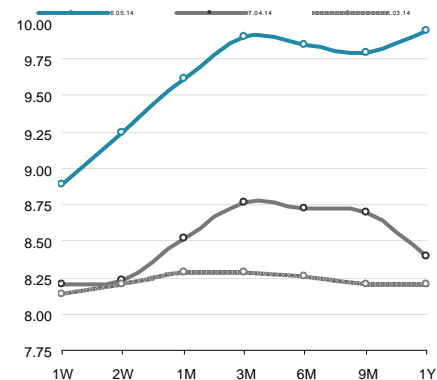
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

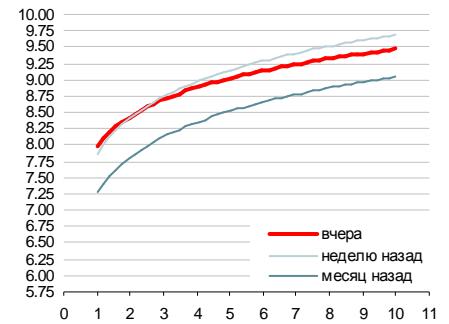
## Котировки евробондов растут

Российские евробонды во вторник заметно подорожали. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 12 бп, котировки 30-летних выпусков за день выросли более чем на полторы фигуры. В корпоративном секторе также был заметен спрос. Котировки в среднем по рынку поднялись на 35 бп, лучше рынка торговались дальние выпуски Вымпелкома, прибавившие в ценах 100-150 бп (-20-25 бп УТМ).

## Дальние ОФЗ подорожали

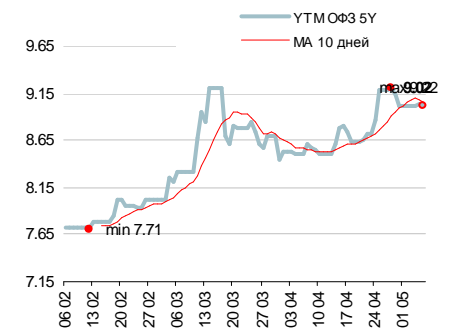
Активность в дальних ОФЗ во вторник подросла, котировки 10- 15-летних бенчмарков росли вслед за рублем и к концу дня прибавили 50-75 бп. Доходности в районе 8-летней дюрации снизились на 10 бп и завершали день на уровне 9.4%.

## Кривая ОФЗ



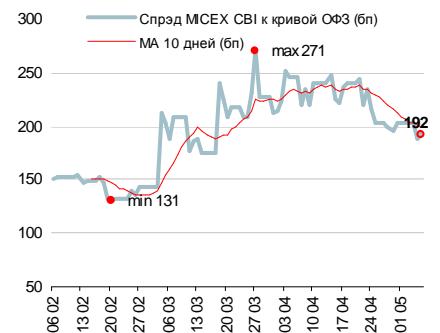
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

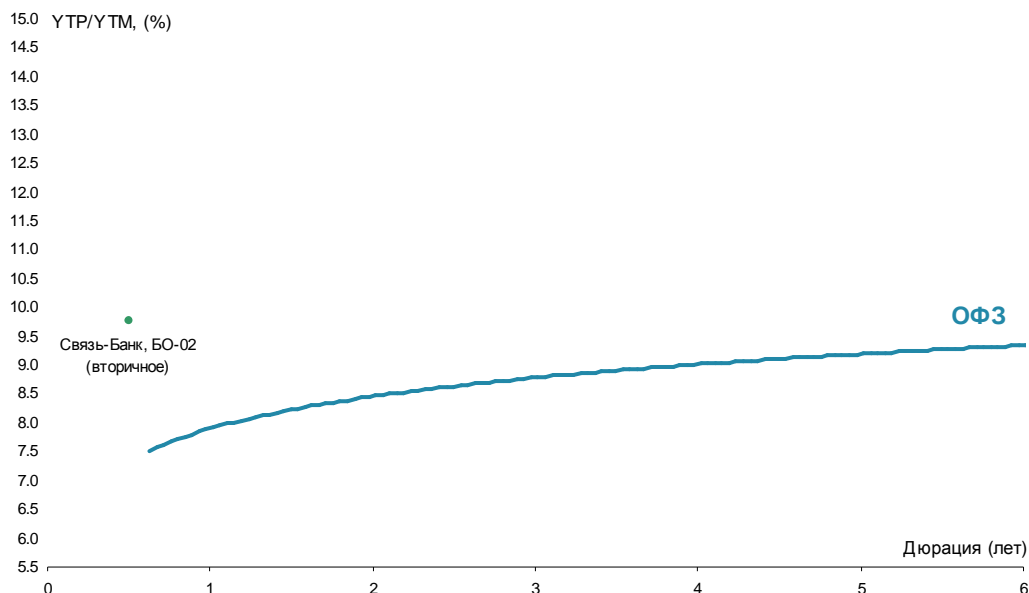
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ДельтаКредит, БО-06	- / Ваа3 / BBB+	да	5 000	10.62	28.04.2014	06.05.2014	нет / 6.45 г	нет / 10 лет

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
Связь-Банк, БО-02 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	н/д / 44%	не более 9.99	9.99	05.05.2014	нет / 0.5 г
УНГП-Финанс, БО-03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	29.04.2014	нет / 1.86 г
МИБ, 01	- / - / BBB-	да	2 000	3.2 / 100%	10.25-10.51	10.15	29.04.2014	нет / 1.43 г
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, А30	BBB / Ваа1 / -	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)	- / Ва3 / 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	- / Ва3 / BB-	да	6 000	н/д / 100%	9.73-9.99	9.99	06.03.2014	нет / 1.43 г
Номос-Банк, БО-04	- / Ва3 / 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 / Ваа1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.10	18.02.2014	нет / 4.13 г.
Роснефть, БО-07	BBB / Ваа1 / 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.



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	<a href="mailto:j.shabanova@zenit.ru">j.shabanova@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>

## Аналитическое управление

Акции		<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
Облигации		<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	<a href="mailto:k.sychev@zenit.ru">k.sychev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	<a href="mailto:e.cherdakov@zenit.ru">e.cherdakov@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
Акции	Евгения Лобачева	<a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a>

## Управление рынков долгового капитала

		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Денис Ручкин	<a href="mailto:d.ruchkin@zenit.ru">d.ruchkin@zenit.ru</a>
	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Вера Панова	<a href="mailto:vera.panova@zenit.ru">vera.panova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Екатерина Гашигуллина	<a href="mailto:e.gashigullina@zenit.ru">e.gashigullina@zenit.ru</a>

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.