

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Динамика ключевых показателей

#### Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду были смешанными. Рынки устали от снижения котировок рискованных активов третий день кряду, однако поводов для возобновления покупок инвесторы так пока и не нашли /стр. 2/

#### Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок в среду сохранил прежнюю конъюнктуру. Активность участников рынка в предпраздничные дни остается невысокой, что удерживает уровень краткосрочных процентных ставок без изменений /стр. 3/

#### Валютный рынок

Валютные торги вчера завершились уверенным укреплением рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 60 коп. до отметки 41.08 руб., за текущую неделю российская валюта укрепилась почти на 2.5% /стр. 3/

#### Российский долговой рынок

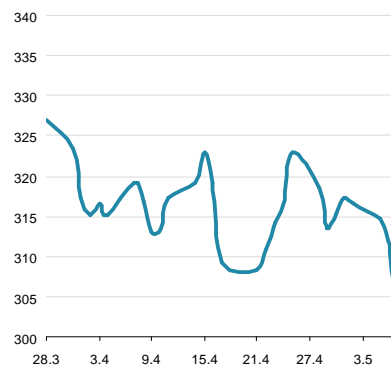
Доходности суверенных еврообондов в среду снизились в среднем более чем на 30 бп, котировки 30-летних выпусков подскочили на 4-5 фигур (-30-40 бп УТМ). На рынке рублевого долга день также прошел под знаком политических новостей. Итогом дня стал фронтальный рост цен вдоль кривой ОФЗ, в результате которого котировки дальних выпусков прибавили в районе 2 фигур, а доходности в районе 8-летней дюрации снизились на 25-30 бп и приблизились к отметке 9.0% /стр. 4/

#### Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2.59 ▼	0.00	2.58	3.03
UST 10-2Y sprd	219 ▲	2	216	265
EMBI+Glob.	303 ▼	-9	303	397
EMBI+Rus sprd	261 ▼	-8	178	313
Russia'30 yield	4.70 ▼	-0.34	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	9.66 ▲	0.04	6.54	9.66
Корсчета в ЦБ	1098.6 ▼	-71.1	643	1568
Депоз. в ЦБ	83.8 ▲	2.6	59	518
NDF RU 3m	9.4 ▼	-0.5	6	11
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	34.942 ▼	-0.444	32.39	36.63
EUR/RUB	48.637 ▼	-0.638	43.37	50.96
EUR/USD	1.391 ▼	-0.002	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.219 ▼	-0.586	37.42	43.08
ДХУ Индекс	79.202 ▲	0.109	79.09	81.31
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1227.8 ▲	0.6%	1062	1493
Dow Jones	16518.5 ▲	0.72%	15373	16581
DAX	9521.3 ▲	0.57%	8979	9743
Nikkei 225	14033 ▲	0.93%	13910	16291
Shanghai Comp.	2010.1 ▲	0.27%	1991	2252
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	108.1 ▼	-0.16%	103	113
Золото	1289.9 ▲	0.10%	1189	1383
CRB Index	307.0 ▼	-0.09%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

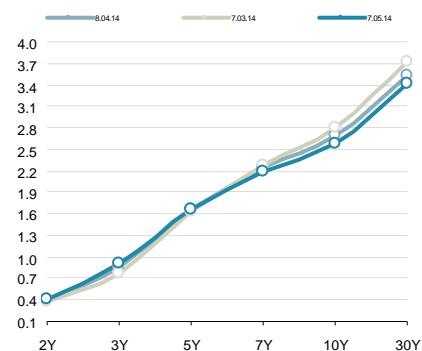
## Глобальные рынки взяли передышку после 3-х дней снижения

Настроения на мировых площадках в среду были смешанными. Рынки устали от снижения котировок рискованных активов третий день кряду, однако поводов для возобновления покупок инвесторы так пока и не нашли.

Смягчение позиции президента России по ситуации в Украине не принесло какого-либо поддерживающего эффекта для глобальных рынков, однако рынки в целом слабо реагировали на поступающий новостной поток. Одним из ожидаемых событий дня стало выступление главы ФРС США в Конгрессе. Джанет Йеллен по сути не сказала ничего нового, повторив тезисы недавно прошедшего заседания FOMC. Тем не менее, для рынков это было неким успокоением, поскольку после публикации сильных данных по рынку труда за апрель позиция ФРС могла измениться. Однако глава Фрезерва подтвердила, что экономике США по-прежнему требуется поддержка, однако перспективы умеренного роста в текущем году остаются в силе.

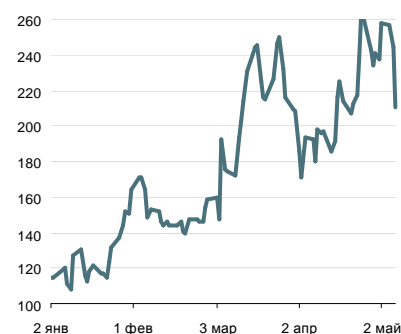
Сегодня состоится заседание европейского Центробанка, по итогам которого вряд ли будут приняты какие-либо действия. Судя по котировкам евро, инвесторы закладывают в стоимость единой валюты бездействие ЕЦБ. Последние опубликованные данные по еврозоне не позволяют сделать однозначных выводов о темпах восстановления экономики региона. Более того, дефляционная угроза все еще выглядит реальной, однако регулятор, вероятно, предпочтет дожидаться более очевидных сигналов.

Кривая US Treasures



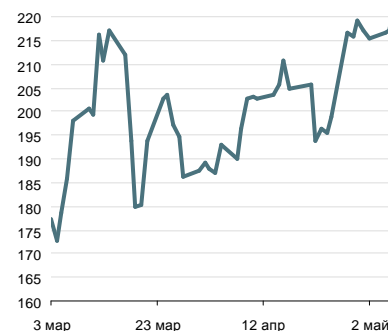
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынок нейтрален, изменений ноль

Российский денежно-кредитный рынок в среду сохранил прежнюю конъюнктуру. Активность участников рынка в предпраздничные дни остается невысокой, что удерживает уровень краткосрочных процентных ставок без изменений. Кредиты овернайт на рынке МБК вчера обходились в среднем под 8.70% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.45% годовых. На текущей сокращенной неделе мы не ожидаем существенных движений ликвидности, в результате чего уровень рублевых ставок вряд ли изменится существенно.

## Рубль заметно укрепился

Валютные торги вчера завершились уверенным укреплением рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 60 коп. до отметки 41.08 руб., за текущую неделю российская валюта укрепилась почти на 2.5%.

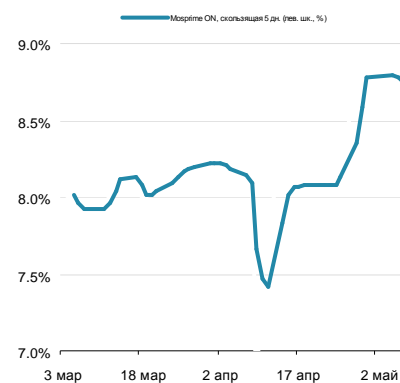
Геополитический фактор остается в центре внимания валютных игроков и вчера он стал основным элементом поддержки рубля. Улучшение ситуации в Украине после неожиданного смягчения риторики российского президента убедило участников рынка в том, что перенос валютных лонгов в преддверии увеличенных выходных может не потребоваться. Сегодня мы не исключаем коррекционного движения рубля после значительного укрепления ранее на текущей неделе, однако предполагаем закрытие не выше 41.30 руб. по курсу корзины валют.

## 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		

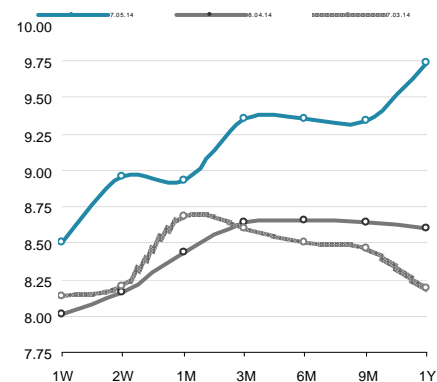
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая NDF



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

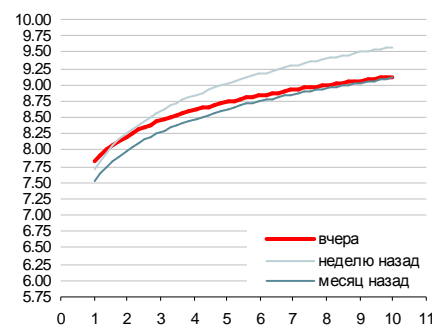
## Смягчение позиций в украинском вопросе привлекло покупателей в евробонды

Смягчение позиции российских властей по украинскому вопросу, сулящее улучшение политических перспектив, запустили волну покупок российских активов. Доходности суверенных евробондов в среду снизились в среднем более чем на 30 бп, котировки 30-летних выпусков подскочили на 4-5 фигур (-30-40 бп YTM). В корпоративном секторе также преобладал оптимизм. Доходности в среднем по рынку снизились на 30-35 бп при среднем показателе роста котировок превышавшем 100 бп. Лучшее рынка выглядел дальний участок кривой Сбербанка, где доходности снизились на 50-100 бп (+300-350 бп по ценам), а также суборды Газпром банка, ставки которых снизились на 50-70 бп, при росте цен на 2 фигуры.

## Политические новости спровоцировали рост цен вдоль кривой ОФЗ

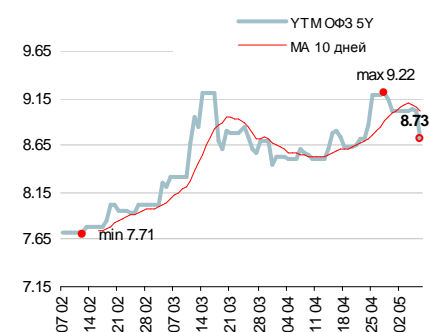
На рынке рублевого долга день также прошел под знаком политических новостей. Ближе к концу дня инвесторы получили сильный повод для покупок в виде заявлений В.Путина, дающих надежду на снижение напряженности в украинском вопросе. Итогом дня стал фронтальный рост цен вдоль кривой ОФЗ, в результате которого котировки дальних выпусков прибавили в районе 2 фигур, а доходности в районе 8-летней дюрации снизились на 25-30 бп и приблизились к отметке 9.0%. Корпоративный сектор в целом оставался в стороне от роста, здесь активность за пределами короткой дюрации наблюдалась лишь в 4-летнем выпуске МТС БО-01 и не сопровождалась существенными ценовыми сдвигами.

### Кривая ОФЗ



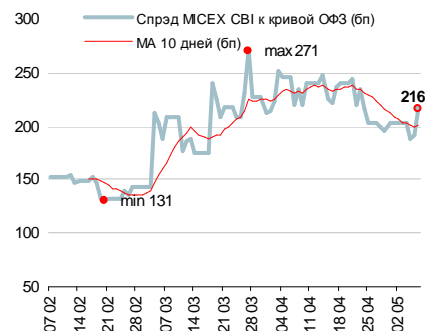
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

### 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

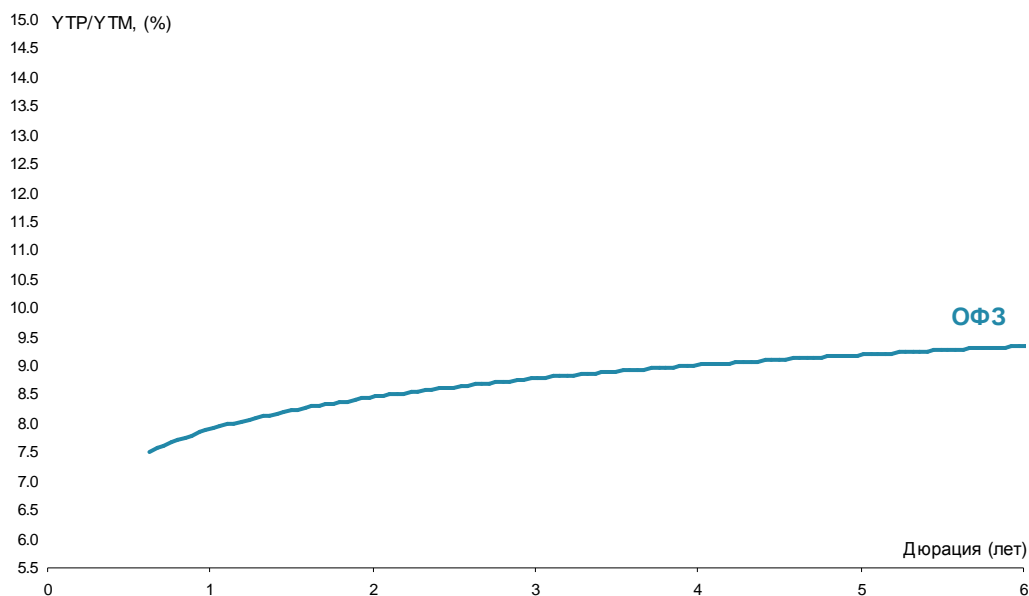
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

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
ТД Спартак-Казань, БО-01	NR	нет	1 500	н/д / 100%	н/д	14.49	06.05.2014	нет / 1.4 г
ДельтаКредит, БО-06	- / Ваа3 / BBB+	да	5 000	н/д / 100%	10.62	10.62	06.05.2014	нет / 6.45 г
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



# 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.