

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки завершили минувшую неделю нейтрально, инвесторы продолжают определяться с новыми драйверами для дальнейшей динамики. Итоги заседания ЕЦБ оказались негативными для единой валюты, что предопределило новые рекорды на американских фондовых площадках и продажи в еврозоне /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели остались без существенных изменений, однако краткосрочные процентные ставки опустились из-за невысокого спроса на рублевую ликвидность /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в минувший четверг завершились для рубля нейтрально. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 3 коп. до отметки 41.11 руб. По итогам всей сокращенной недели рубль укрепился на 2.3% к корзине валют /стр. 3/

Российский долговой рынок

На рынке еврооблигаций пятница прошла спокойно при отсутствии российских игроков и существенных изменений UST. Изменения доходностей вдоль суверенной кривой не выходили за рамки диапазона +/- 2 бп, 30-летние выпуски завершили день в небольшом минусе, не превышавшем 30-40 бп. На рынке рублевого долга в четверг сохранился спрос /стр. 4/

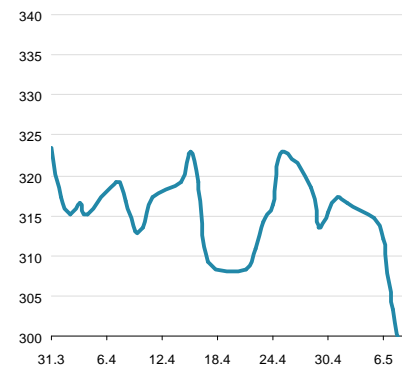
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.62	▲	0.01	2.58	3.03
UST 10-2Y sprd	224	▲	1	216	265
EMBI+Glob.	298	▼	-6	298	397
EMBI+Rus sprd	251	▼	-33	178	313
Russia'30 yield	4.61	▲	0.01	3.84	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.22	▲	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.34	▼	0.00	0.22	0.35
MbsPrime-1m	9.29	▼	-0.37	6.54	9.66
Корсчета в ЦБ	932.6	▼	-166.0	643	1568
Депоз. в ЦБ	274.4	▲	190.7	59	518
NDF RU 3m	9.2	▼	0.0	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	35.227	▲	0.198	32.55	36.63
EUR/RUB	48.462	▼	-0.090	43.60	50.96
EUR/USD	1.376	▼	-0.008	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.161	▼	-0.103	37.63	43.08
DXU Индекс	79.903	▲	0.542	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1232.8	▼	-0.6%	1062	1493
Dow Jones	16583.3	▲	0.20%	15373	16583
DAX	9581.5	▼	-0.27%	8979	9743
Nikkei 225	14200	▼	-0.35%	13910	16291
Shanghai Comp.	2011.1	▲	2.09%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	107.9	▲	0.35%	103	113
Золото	1288.8	▲	0.04%	1189	1383
CRB Index	304.6	▼	-0.51%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

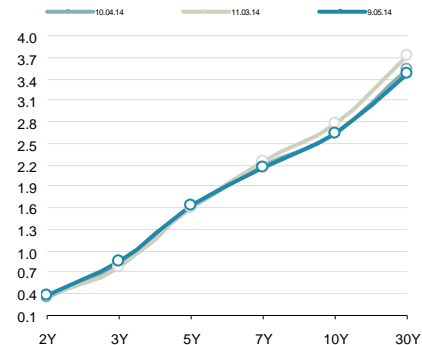
Рынки сохраняют смешанную динамику

Глобальные рынки завершили минувшую неделю нейтрально, инвесторы продолжают определяться с новыми драйверами для дальнейшей динамики. Итоги заседания ЕЦБ оказались негативными для единой валюты, что предопределило новые рекорды на американских фондовых площадках и продажи в еврозоне.

Итоги заседания ЕЦБ явно оказались для рынков сюрпризом. Марио Драги объявил о готовности действовать в июне, если ситуация в экономике не изменится. Такая риторика явно не соответствовала основной валютной паре на форекс выше 39-ой фигуры, поэтому евро начал быстро сдавать позиции. Решительность заявлений Драги не оставила сомнений в том, что в июне базовая процентная ставка в еврозоне будет понижена, после чего регулятор задумается о возможном внедрении новых мер стимулирования экономики и снижения рисков дефляционного сценария. В США главной темой оставались недавно сделанные заявления главы ФРС, которая фактически проигнорировала сильную статистику по рынку труда за апрель, сохранив мнение в необходимости стимулирующей политики для американской экономики.

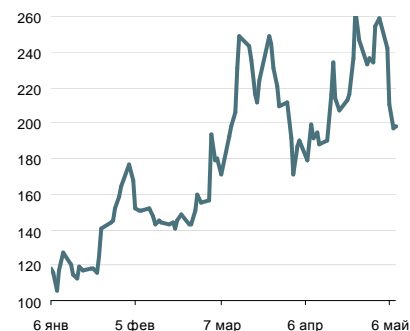
На текущей неделе наиболее важными будут данные по розничным продажам и промпроизводству в США за апрель. Получив откровенно слабые данные по росту ВВП США в прошлом квартале, инвесторы ожидают получить более внятные подтверждения тому, что восстановление экономики продолжается.

Кривая US Treasures



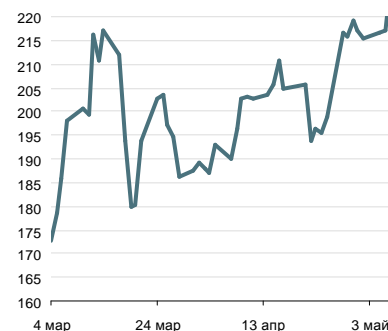
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Новая неделя будет насыщенной

Условия российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели остались без существенных изменений, однако краткосрочные процентные ставки опустились из-за невысокого спроса на рублевую ликвидность. Ставки МБК по кредитам овернайт снизились на 120 бп до 7.50% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день обходилось под 7.90% годовых (-50 бп). С учетом того, что 1-недельные ставки снизились более значительно, а ставка репо выше аналогичной по срокам МБК, сегодня они вернутся на прежние уровни.

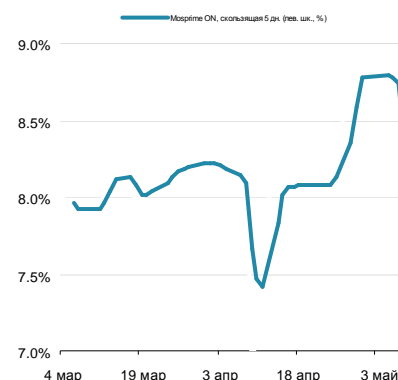
На текущей неделе на денежном рынке запланировано множество событий, которые приведут к значительным движениям ликвидности. На возвраты в ПФР и бюджет потребуется около 260 млрд руб., еще 200 – на возвраты в ЦБ по ранее проведенному аукциону под залог нерыночных активов. В значительной этот отток будет компенсирован новым аукционом регулятора на 500 млрд руб. Кроме того, на неделе стартует налоговый период мая. Таким образом, мы не ожидаем существенного улучшения рыночных условий и ожидаем увидеть рублевый овернайт в диапазоне 8.4-8.70% годовых.

Рубль ушел на увеличенные выходные без опаски

Валютные торги в минувший четверг завершились для рубля нейтрально. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 3 коп. до отметки 41.11 руб. По итогам всей сокращенной недели рубль укрепился на 2.3% к корзине валют.

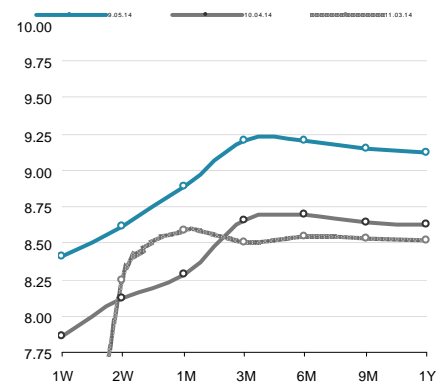
Смягчение геополитической напряженности от развития ситуации в Украине позволяет рублю отыгрывать прежние потери. Уменьшение значимости референдума, проведенного на выходных, может привести к временному спокойствию на российском рынке, что должно вылиться в снижение волатильности. Кроме того, приближается налоговый период мая, который традиционно сокращает привлекательность открытия валютных лонгов без соответствующего новостного фона. Таким образом, сегодня рубль может немного скорректироваться на фоне негативных настроений на внешних площадках, однако в целом останется без существенных изменений до объявления итогов референдума.

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	Возврат в ПФР	133 млрд руб.
	Аукцион ЦБ РФ	Под залог нерыночных активов, 3 месяца, 500 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	5 недель, 65 млрд руб., от 8.3% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Погашение ЦБ РФ	По аукциону под залог нерыночных активов, 200 млрд руб.
	Возврат в ПФР	30 млрд руб.
Четверг	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (-300 млрд руб.)
Пятница	Возврат в бюджет	95 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

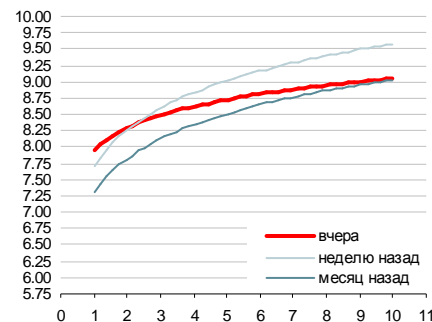
Евробонды спокойно провели конец недели, в корпоративных бумагах преобладал спрос

На рынке еврооблигаций пятница прошла спокойно при отсутствии российских игроков и существенных изменений UST. Изменения доходностей вдоль суверенной кривой не выходили за рамки диапазона +/- 2 бп, 30-летние выпуски завершили день в небольшом минусе, не превышавшем 30-40 бп. В корпоративном секторе преобладал спрос, ставки в среднем по рынку опустились на 5 бп при среднем росте котировок на 15-20 бп. Лучше выглядели выпуски Fesco, котировки которых выросли на 150-200 бп (-40-60 бп УТМ).

Рублевые облигации перед праздниками пользовались спросом

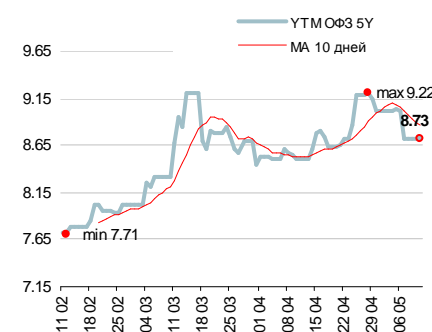
На рынке рублевого долга в четверг сохранился спрос. Биды в дальних ОФЗ подросли в пределах фигуры, доходности в районе 8-летней дюрации завершили день в районе отметки 9%. На ближнем участке кривой ставки снизились в пределах 10 бп. В корпоративном секторе активность была заметна в дальнем выпуске Башнефть 09, доходность которого снизилась в пределах 10 бп.

Кривая ОФЗ



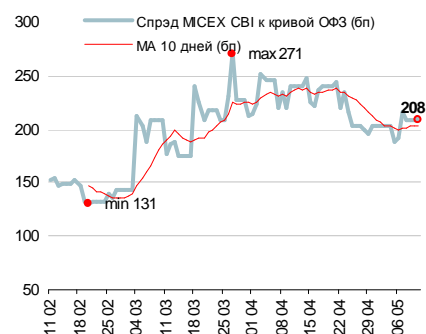
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

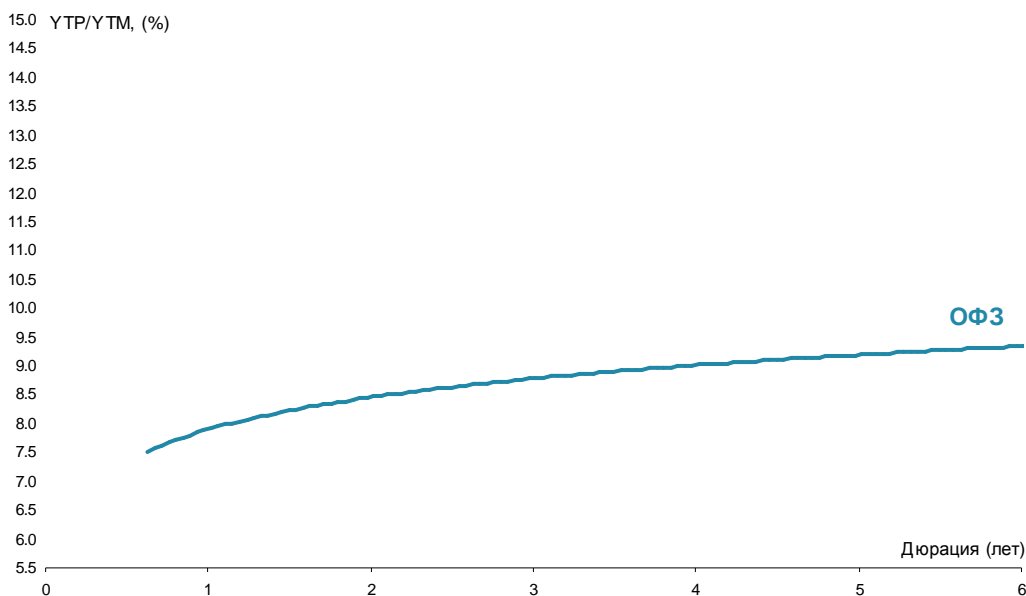
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------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

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>

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.