

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
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
MosPrime-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
ДХУ 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

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки начали неделю с продолжения оптимизма в отношении рискованных активов. После резкого снижения в начале прошлой недели, инвесторы начали восстановление позиций, выведя ряд ключевых фондовых индексов до новых рекордов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

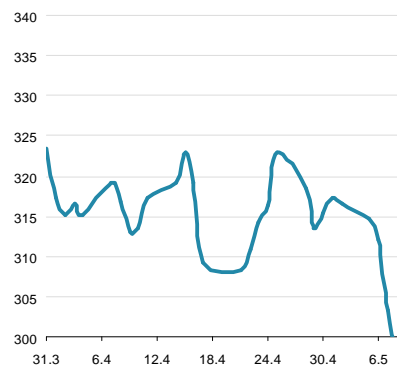
Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели существенно не изменилась. Поддержку ликвидностью оказал аукцион Центробанка под залог нерыночных активов /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера прошли в целом нейтрально для рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился еще на 10 коп. до отметки 41.00 руб. Поддержку российской валюте продолжает оказывать смягчение геополитической напряженности /стр. 3/

Российский долговой рынок

Котировки российских евробондов в понедельник были малоподвижны. На суверенной кривой изменения доходностей не выходили за пределы диапазона +/- 2 бп, спреды сужались в основном со стороны роста ставок UST. Настроения на рынке рублевого долга в понедельник были спокойными /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/
EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

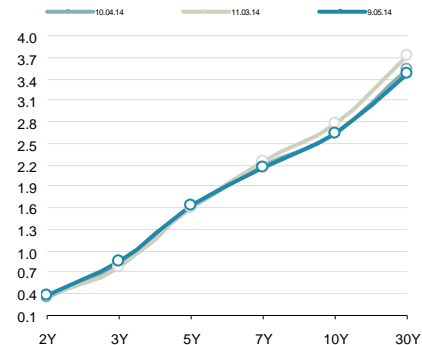
Инвесторы вновь с оптимизмом смотрят на перспективы экономики

Глобальные рынки начали неделю с продолжения оптимизма в отношении рискованных активов. После резкого снижения в начале прошлой недели, инвесторы начали восстановление позиций, выведя ряд ключевых фондовых индексов до новых рекордов.

Стоит отметить, что рост не сопровождается каким-либо драйвером, а скорее является следствием появления надежд на дальнейшее восстановление экономики США. Сезон корпоративных отчетностей практически завершен, его итоги расцениваются как умеренно-позитивные. Даже в условиях негативных погодных условий компании продемонстрировали неплохие результаты. Кроме того, данные за апрель указывают на то, что экономика возобновила прежние темпы роста, а ситуация на рынке труда заметно улучшается.

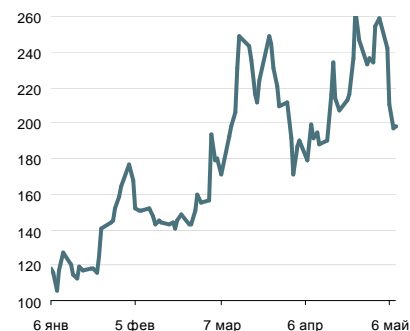
На текущей неделе наиболее важными будут данные по розничным продажам и промпроизводству в США за апрель. Получив откровенно слабые данные по росту ВВП США в прошлом квартале, инвесторы ожидают получить более внятные подтверждения тому, что восстановление экономики продолжается.

Кривая US Treasures



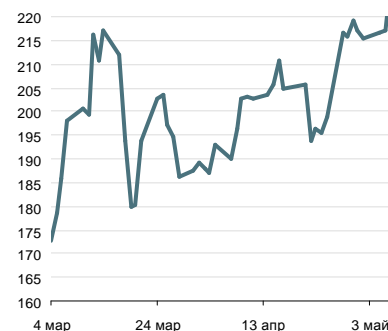
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Спрос на фондирование в ЦБ РФ остается высоким

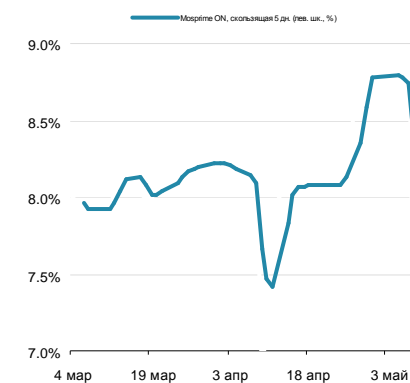
Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели существенно не изменилась. Поддержку ликвидностью оказал аукцион Центробанка под залог нерыночных активов, который, с учетом погашений в среду, дополнительно влил в систему 286 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок вернулся к привычным уровням после межпраздничного периода. Ставки МБК по кредитам овернайт составляли в среднем 8.50% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день обходилось под 8.25% годовых. Аукцион Центробанка под залог нерыночных активов на 3 месяца прошел в условиях высокого спроса. Из предложенных 500 млрд руб. было размещено 486 млрд руб. по минимальной ставке в 7.77% годовых.

На текущей неделе на денежном рынке запланировано множество событий, которые приведут к значительным движениям ликвидности. Вместе с тем, вчерашний аукцион ЦБ в значительной степени перекрывает возможный дефицит рублей в банковской системе. Таким образом, мы не ожидаем существенного улучшения рыночных условий и ожидаем увидеть рублевый овернайт в диапазоне 8.4-8.70% годовых.

Рубль стабилен в преддверии старта налогового периода

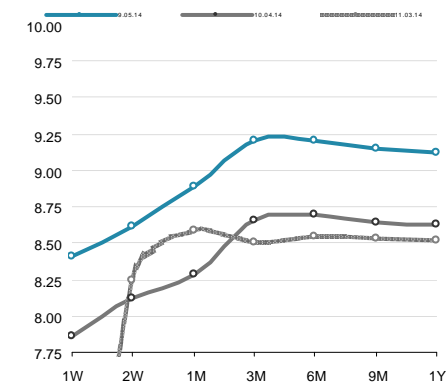
Торги на валютном рынке вчера прошли в целом нейтрально для рубля. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился еще на 10 коп. до отметки 41.00 руб. Поддержку российской валюте продолжает оказывать смягчение геополитической напряженности. Итоги референдума на востоке Украины были ожидаемыми, при этом для рубля более важным выглядит то, как российские власти будут на них реагировать. Риски очередного вовлечения России в украинский кризис остаются высокими в глазах участников рынка, что создает определенную напряженность. Вместе с тем, на текущем новостном фоне спекулянты не готовы вновь разворачивать масштабную игру против российской валюты. Приближение налогового периода может поддержать рубль, особенно в условиях, когда доллар начал укрепление на форекс против единой валюты после решительных заявлений главы ЕЦБ на прошлой неделе. Таким образом, на текущих уровнях потенциал укрепления рубля выглядит практически исчерпанным, а для дальнейшего восстановления позиций требуется более уверенный событийный фон.

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

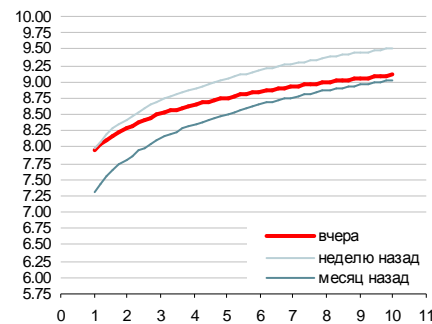
Евробонды малоактивны

Котировки российских евробондов в понедельник были малоподвижны. На суверенной кривой изменения доходностей не выходили за пределы диапазона +/- 2 бп, спреда сужались в основном со стороны роста ставок UST, а ценовые изменения даже 30-летних выпусков не превышали -10 бп. Цены в корпоративном секторе росли, за день котировки в среднем по рынку прибавили порядка 25 бп. Лучшие рынка выглядели выпуски госбанков, где доходности вдоль кривых Газпромбанка и РСХБ снизились в среднем на 20 бп, на кривой ВЭБа неплохо выглядел выпуск VEBBNC-22, доходность которого снизилась на 10 бп. В секторе частных компаний с опережением рынка торговался средний участок кривой Евраза (-10-15 бп YTM).

Котировки рублевых облигаций подросли на фоне небольшой активности

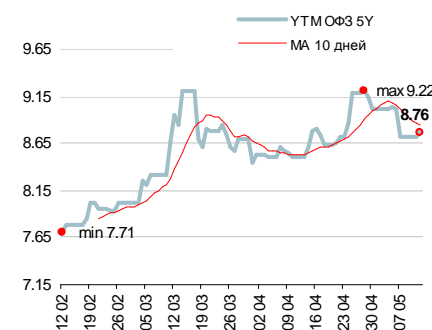
Настроения на рынке рублевого долга в понедельник были спокойными. Котировки инерционно подросли, события выходных дней не привели к росту политических рисков. Активность на рынке госбумаг была невысока, биды в дальних ОФЗ подросли в пределах 20 бп, доходности в районе 8-летней дюрации остались на уровне 9%. В корпоративном секторе котировки подросли на небольших оборотах. За пределами годовой дюрации неплохо выглядели 4-летние бумаги Металлоинвест 02 и ФСК 19, доходности которых снизились на 20-30 бп.

Кривая ОФЗ



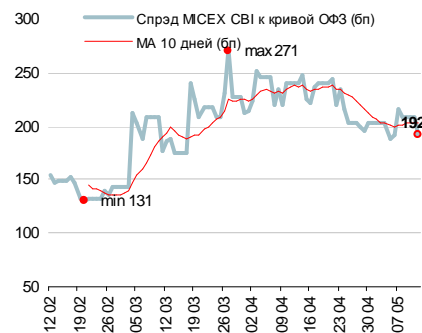
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

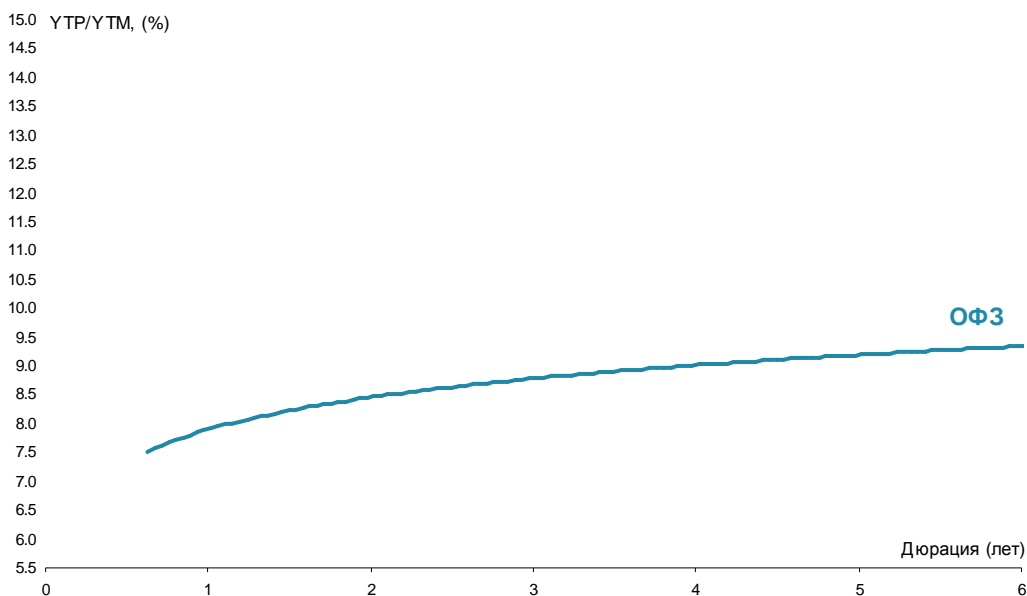
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------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

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>

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.