

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в среду взяли передышку после заметного роста в предыдущие дни. На фондовых площадках поводом для негатива стала очередная распродажа акций компаний малой капитализации в высокотехнологичном секторе [стр. 2/]

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, несмотря на приближение крупных налоговых платежей. Пополнение ликвидности банковской системы сейчас происходит преимущественно по двум каналам – Центробанк и укрепление рубля на валютном рынке [стр. 3/]

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду завершились для рубля сохранением тенденции к укреплению. По отношению к бивалютной корзине он восстановил позиции на 14 коп. до отметки 40.50 руб., а с начала недели его укрепление составило 1.2% [стр. 3/]

Российский долговой рынок

В среду российские еврооблигации оставались на траектории последних дней. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 3-5 бп на фоне снижения ставок UST и отсутствия негативных событий со стороны украинского кризиса. Главным событием на рынке рублевых облигаций был вчерашний аукцион ОФЗ [стр. 4/]

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.54	▼	-0.07	2.54	3.03
UST 10-2Y sprd	218	▼	-5	216	265
EMBI+Glob.	303	▲	3	297	397
EMBI+Rus sprd	248	▼	-3	178	313
Russia'30 yield	4.50	▼	-0.04	3.84	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▲	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.34	■	0.00	0.22	0.35
MbsPrime-1m	9.27	■	0.00	6.54	9.66
Корсчета в ЦБ	1123.0	▼	-42.3	643	1568
Депоз. в ЦБ	64.9	▲	4.6	59	518
NDF RU 3m	9.3	▲	0.1	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	34.618	▼	-0.223	32.55	36.63
EUR/RUB	47.453	▼	-0.278	43.93	50.96
EUR/USD	1.372	▲	0.001	1.34	1.39
Корзина ЦБ	40.508	▼	-0.245	37.71	43.08
ДХУ Индекс	80.073	▼	-0.070	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1261.0	▲	0.5%	1062	1480
Dow Jones	16614.0	▼	-0.61%	15373	16715
DAX	9754.4	▼	0.00%	9006	9754
Nikkei 225	14406	▼	-0.75%	13910	16291
Shanghai Comp.	2047.9	▼	-1.11%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	110.2	▼	-0.31%	105	113
Золото	1306.0	▼	-0.26%	1189	1383
CRB Index	308.0	▲	0.39%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

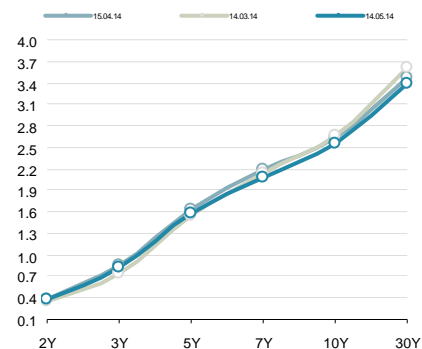
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

На рынках передышка

Глобальные рынки в среду взяли передышку после заметного роста в предыдущие дни. На фондовых площадках поводом для негатива стала очередная распродажа акций компаний малой капитализации в высокотехнологичном секторе. В целом, после заявлений главы ЕЦБ на прошлой неделе о готовности действовать в следующем месяце, инвесторы начали стремительно сокращать позиции в евро, отдавая предпочтение доллару США. В результате, фондовые индексы США обновили исторические рекорды, а вчера доходность в дальнем сегменте казначейских обязательств начала резко опускаться. Несмотря на временную передышку, дальнейшее движение рынков и отношение инвесторов к риску будет зависеть от риторики ФРС и публикуемых экономических данных.

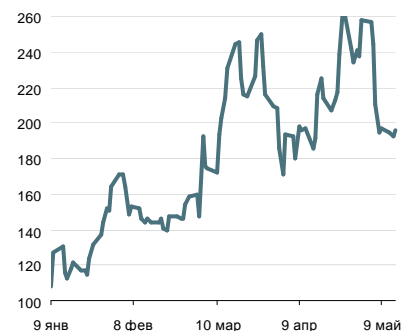
Сегодня среди наиболее важных событий дня стоит выделить публикацию данных по промпроизводству в США в апреле, а также майское значение индекса производственной активности Нью-Йорка. Помимо этого, внимание рынков будет приковано к выступлению главы ЙРС США, которое пройдет сегодня в торговой палате.

Кривая US Treasures



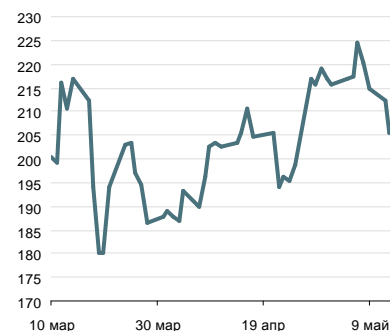
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Сегодня стартует налоговый период

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, несмотря на приближение крупных налоговых платежей. Пополнение ликвидности банковской системы сейчас происходит преимущественно по двум каналам – Центробанк и укрепление рубля на валютном рынке. Ставки МБК по кредитам овернайт вчера составляли в среднем 8.50% годовых, а междилерское repo с облигациями на 1 день обходилось под 8.30% годовых.

Сегодня стартует налоговый период мая. На оплату страховых взносов в фонды потребуется порядка 350 млрд руб., что может привести лишь к кратковременному росту рублевых ставок. В целом же конъюнктура рынка должна остаться неизменной в ближайшие дни.

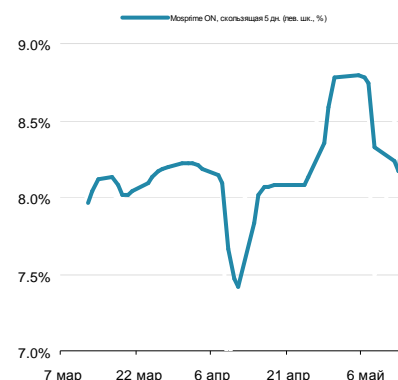
Рубль чувствует поддержку от налогового периода

Торги на валютном рынке в среду завершились для рубля сохранением тенденции к укреплению. По отношению к бивалютной корзине он восстановил позиции на 14 коп. до отметки 40.50 руб., а с начала недели его укрепление составило 1.2%. Стабильность основной валютной пары на рынке форекс привела к симметричному изменению курсов доллара и евро.

Снижение напряженности в украинской ситуации, а также отсутствие намерений у российских властей вводить войска на территорию страны создают базовые условия для сохранения растущего тренда рубля. Смягчение рисков введения новых санкций против России поддерживает настроения игроков. Значительные объемы ранее открытых длинных позиций по валюте сейчас сокращаются, а стартующий сегодня налоговый период мая лишь придает скорости этому процессу. Сегодня завершается оплата страховых взносов в фонды, которая может потребовать из банковской системы около 350 млрд руб., что приведет к повышенному спросу на рубль.

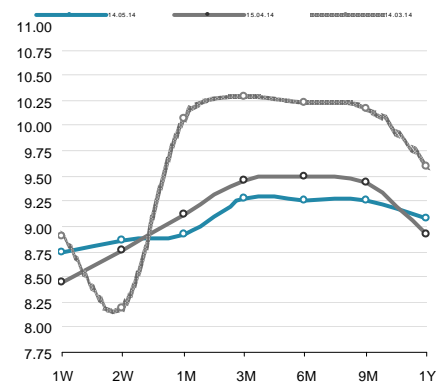
Несмотря на значительное укрепление рубля в последние полторы недели (+3.5%), позиции российской валюты остаются шаткими. Геополитическая стабильность может быть нарушена в любое время, что заставит рубль, находящийся сейчас вне зоны интервенций Центробанка, вновь дешеветь. В ближайшие дни будут опубликованы ключевые данные по экономике России за апрель, которые в очередной раз могут напомнить участникам рынка о слабости инвестиций и замедлении потребительской активности.

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 (~350 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

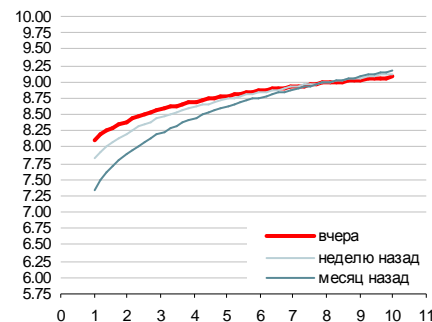
Еврооблигации: покупатели сбавили обороты

В среду российские еврооблигации оставались на траектории последних дней. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 3-5 бп на фоне снижения ставок UST и отсутствия негативных событий со стороны украинского кризиса. В корпоративном сегменте инвесторы заметно сбавили обороты. Рынок в течение дня оставался без единого тренда, а изменения котировок в среднем не выходили за рамки диапазона +/- 15 бп. Лучшее рынка в течение дня выглядел Евраз, где доходности вдоль кривой снизились на 10-12 бп.

Минфин успешен на первичке

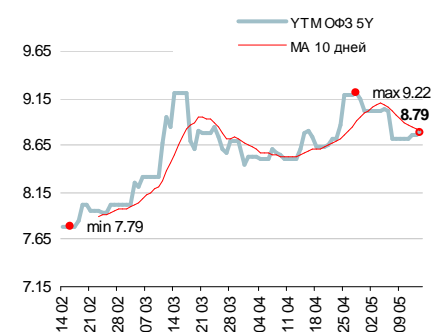
Главным событием на рынке рублевых облигаций был вчерашний аукцион ОФЗ. Минфин предлагал инвесторам 10-летний выпуск 26215 небольшим объемом 10 млрд руб. Итоги размещения в целом стоит признать успешными: спрос вдвое превысил предложение, а размещение по доходности прошло на 1-2 бп ниже текущих бидов вторички (YTM 8.95%). После аукциона котировки в выпуске были малоподвижны, а сделки проходили на уровне цен размещения. Активность на вторичном рынке сместилась ближе к началу кривой и была сосредоточена в пределах полуторалетней дюрации, где обороты проходили при незначительных изменениях котировок. Дальний участок кривой был малоактивен, сделки проходили в узких ценовых диапазонах, доходность в районе 8-летней дюрации осталась на 5-6 бп ниже отметки 9.0%. Корпоративный сектор был по-прежнему малоактивен и не показал заметных ценовых изменений.

Кривая ОФЗ



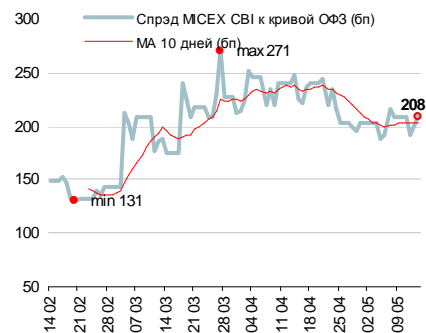
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

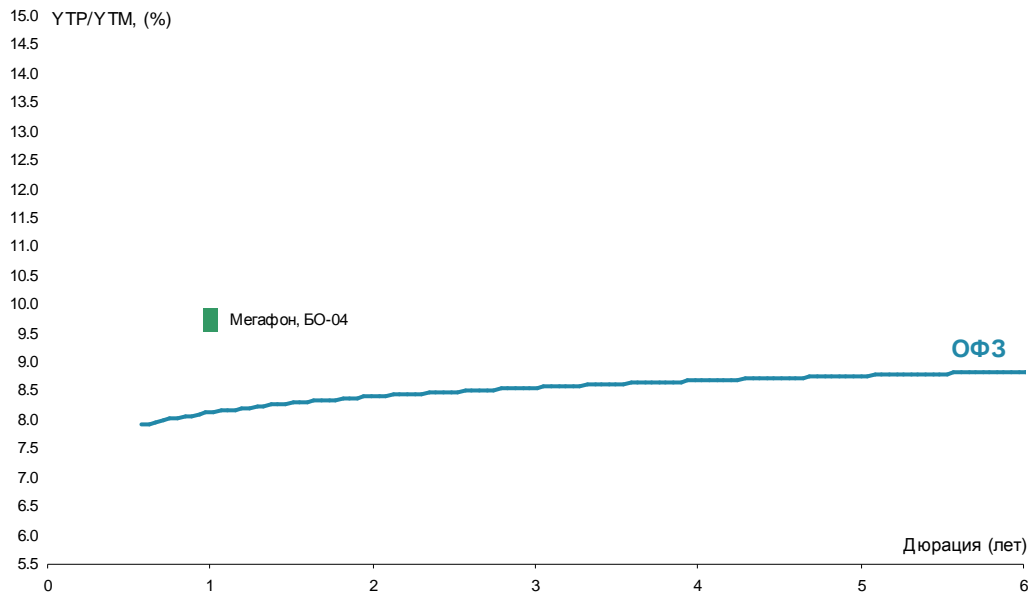
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Мегафон, БО-04	BBB- / Ваа3 / -	да	15 000	9.67-9.83	14.05.2014	20.05.2014	нет / 1 г	1 г / 10 лет

Цвета 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



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.