

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки остаются в рамках пессимистичных настроений, спрос на рискованные активы минимален. По мере обновления фондовыми индексами новых рекордов, инвесторы не готовы идти дальше без новой поддержки со стороны новостного фона /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок вчера сохранил конъюнктуру неизменной, несмотря на старт налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, которая отвлекла из банковской системы около 350 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в четверг завершились небольшим ослаблением рубля вслед за сохранением негативной ситуации на глобальных площадках. Российская валюта немного укреплялась в течение дня, однако к вечеру, когда евро начала восстанавливать позиции к доллару на форекс, рубль начал дешеветь /стр. 3/

Российский долговой рынок

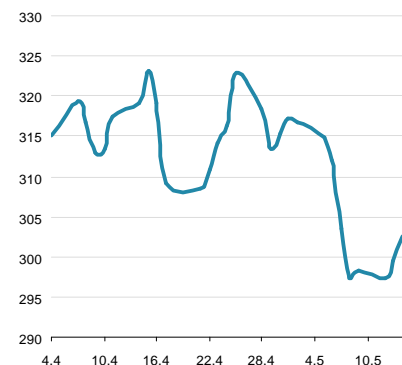
Спреды российских евробондов расширились со стороны UST, изменения доходностей непосредственно вдоль российской кривой не превышали +/- 2 бп, котировки 30-летних выпусков за день прибавили не более 10 бп. на рынке рублевого долга прошел спокойно. В ОФЗ заметно снизилась активность, котировки дальних выпусков подросли не более чем на 20 бп по ценам, снижение доходностей, таким образом, не превышало 3 бп /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	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
MosPrime-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
DXU 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

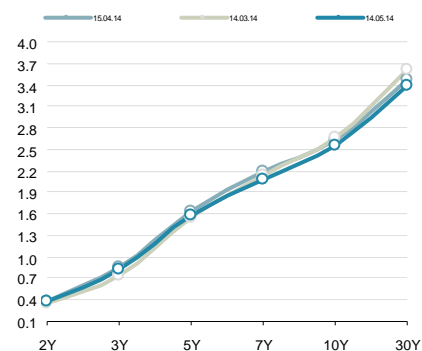
Негативные настроения на рынках в силе

Глобальные рынки остаются в рамках пессимистичных настроений, спрос на рискованные активы минимален. По мере обновления фондовыми индексами новых рекордов, инвесторы не готовы идти дальше без новой поддержки со стороны новостного фона.

Вчера были опубликованы данные по ВВП еврозоны в в первом квартале. Данные оказались вдвое слабее рыночных ожиданий, рост экономики составил 0.2% к/к, а в годовом выражении – лишь 0.9%. Эти данные значительно повышают шансы на то, что ЕЦБ действительно предпримет новые мягкие шаги в денежно-кредитной политике в ближайшее время. Сильный евро и минимальный рост экономики делают все более очевидной реализацию дефляционного сценария в еврозоне уже в текущем году. Несмотря на это, евро оказался лишь под временным давлением, тогда как завершился день на уроне закрытия среды - \$1.3720.

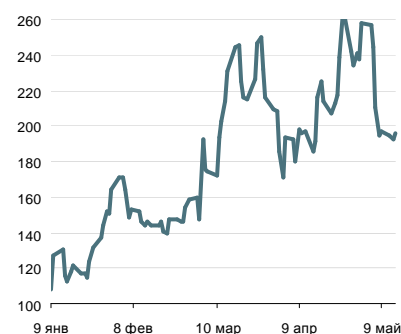
В США поводом для распродаж также стали данные об экономике. Производство в прошлом месяце сократилось на 0.6% м/м, при этом инвесторы не ожидали изменений. Между тем, еженедельные данные по безработице оказались лучше ожиданий, число первичных обращений за пособием по безработице опустилось до минимума за последние 7 лет. Рынки также приободрились заявлениями главы ФРС США, сделанными вчера в ходе выступления в Торговой палате. Джанет Йеллен заявила, что восстановительному росту американской экономики все еще требуется дополнительная поддержка, однако в своей речи не касалась вопросов денежно-кредитной политики.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Старт налогового периода не вызвал проблем на рынке

Российский денежно-кредитный рынок вчера сохранил конъюнктуру неизменной, несмотря на старт налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, которая отвлекла из банковской системы около 350 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок практически не изменился. Кредиты овернайт на рынке МБК обходились в среднем под 8.45% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.30% годовых.

На следующей неделе пройдет уплата НДС (около 160 млрд руб.), что не должно вызвать каких-либо проблем на рынке. Наиболее затратной для рынка будет последняя неделя мая, в ходе которой на уплату налогов потребуется около 470 млрд руб.

Рубль немного скорректировался, но впереди крупные налоги

Торги на валютном рынке в четверг завершились небольшим ослаблением рубля вслед за сохранением негативной ситуации на глобальных площадках. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 7 коп. до отметки 40.57 руб. Наибольшие потери рубль понес к евро (+ 13 коп., 47.69 руб.), тогда как курс доллара практически не изменился (+ 3 коп., 34.75 руб.).

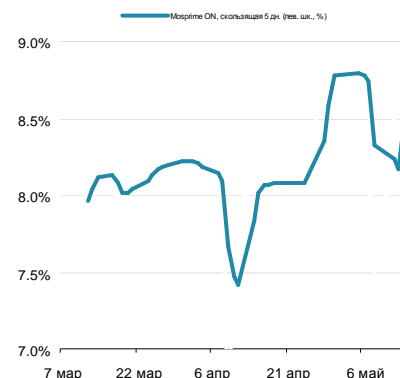
Российская валюта немного укреплялась в течение дня, однако к вечеру, когда евро начала восстанавливать позиции к доллару на форекс, рубль начал дешеветь. Поддержкой рубля по-прежнему выступают отсутствие новых проблем в геополитической сфере, а также начавшийся налоговый период, который изымет из банковской системы около 1 трлн руб. В то же время, негативные настроения на внешних площадках вчера стали поводом для продажи рубля в рамках коррекционного движения после непрерывного укрепления течение семи торговых сессий. Пока украинский фактор сохраняет потенциальную опасность, позиции рубля выглядят неуверенными. Поддержка от налогового периода еще не проявлена в полной мере, однако любое заметное ухудшение в геополитической сфере может вновь обрушить котировки российской валюты.

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.

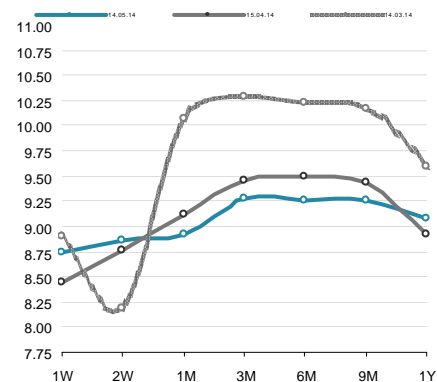
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

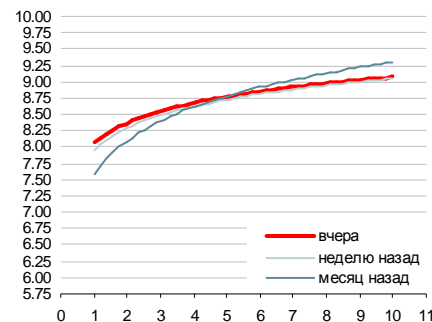
Еврооблигации малоактивны, спреды расширяются со стороны UST

Спреды российских евробондов расширились со стороны UST, изменения доходностей непосредственно вдоль российской кривой не превышали +/- 2 бп, котировки 30-летних выпусков за день прибавили не более 10 бп. Корпоративный сектор преимущественно дорожал, но темпы роста выглядели умеренно: котировки в среднем по рынку повысились на 15-20 бп. Лучше рынка по-прежнему выглядела кривая Евраза, где доходности опустились еще в среднем на 10-15 бп.

Рублевые облигации без существенных изменений

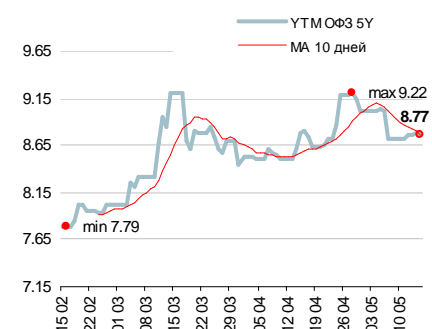
Четверг на рынке рублевого долга прошел спокойно. В ОФЗ заметно снизилась активность, котировки дальних выпусков подросли не более чем на 20 бп по ценам, снижение доходностей, таким образом, не превышало 3 бп. Доходности в районе 8-летней дюрации опустились ниже отметки 8.95%. В корпоративном секторе сделки носили эпизодический характер. В районе 2-летней дюрации доходности выпусков Газпрома и Росбанка подросли на 10-30 бп.

Кривая ОФЗ



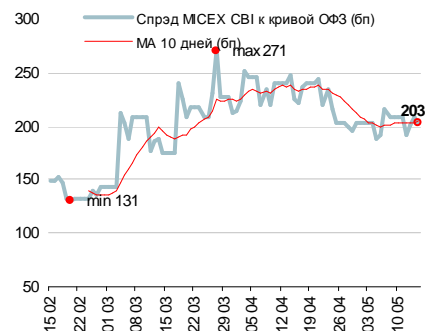
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

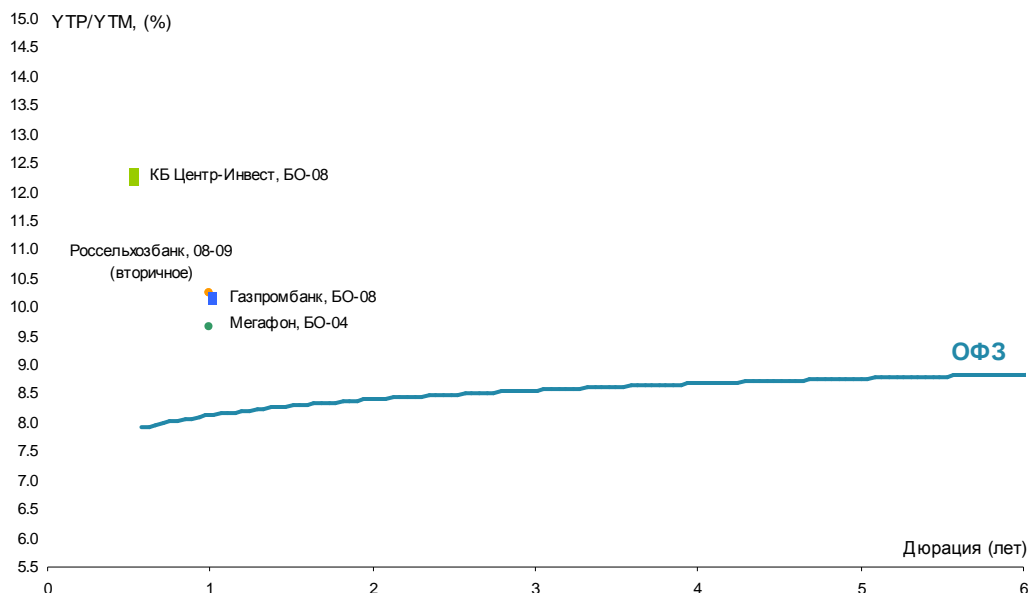
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Мегафон, БО-04	BBB- / Ваа3 / -	да	15 000	9.67	14.05.2014	20.05.2014	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Газпромбанк, БО-08	BBB- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	9.99-10.25	16.05.2014	23.05.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
КБ Центр-Инвест, БО-08	- / Ваа3 / -	да	2 000	12.10-12.36	22.05.2014	26.05.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 5 лет
Россельхозбанк, 08 (вторичное)	- / Ваа3 / BBB-	да	до 5 000	не более 10.25	22.05.2014	26.05.2014	нет / 1 г	1 г / 5.5 лет
Россельхозбанк, 09 (вторичное)	- / Ваа3 / BBB-	да	до 5 000	не более 10.25	22.05.2014	26.05.2014	нет / 1 г	1 г / 5.5 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
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, АЗО	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)	- / Ваа3 / 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



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.