

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки завершили прошлую неделю очередным обновлением исторических максимумов ряда ключевых фондовых индексов. Спрос на риск провоцируется неплохой статистикой в США по продажам недвижимости /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается напряженной, поскольку на текущей неделе налоговые платежи потребуют из банковской системы существенных отвлечений ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в конце прошлой недели завершились позитивно для российской валюты, которая продолжает отыгрывать протекающий налоговый период и ослабление геополитических рисков после заявлений российского президента /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды завершили неделю на мажорной ноте и выглядели заметно лучше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 7-9 бп, ценовой рост 30-летних выпусков превышал 100 бп. Котировки рублевых облигаций завершили неделю умеренным ростом /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.53	▼	-0.02	2.49	3.03
UST 10-2Y sprd	219	▼	-2	214	265
EMBI+Glob.	302	▼	-1	297	397
EMBI+Rus sprd	232	▼	-8	178	313
Russia'30 yield	4.25	▼	-0.13	3.90	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.32	▲	0.00	0.22	0.35
MbsPrime-1m	9.29	■	0.00	6.54	9.66
Корсчета в ЦБ	1255.1	▲	39.7	643	1568
Депоз. в ЦБ	66.0	▼	-45.0	59	518
NDF RU 3m	8.9	▲	0.1	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	34.343	▼	-0.043	32.58	36.63
EUR/RUB	46.878	▼	-0.103	44.39	50.96
EUR/USD	1.366	▼	-0.003	1.35	1.39
Корзина ЦБ	39.938	▼	-0.035	38.01	43.08
DXU Индекс	80.254	▲	0.159	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1317.1	▼	-0.3%	1062	1463
Dow Jones	16543.1	▲	0.06%	15373	16715
DAX	9720.9	▲	0.24%	9006	9754
Nikkei 225	14338	▲	1.02%	13910	16291
Shanghai Comp.	2021.3	▲	0.01%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	110.4	▲	0.04%	105	113
Золото	1294.0	▲	0.07%	1189	1383
CRB Index	307.6	▼	-0.07%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

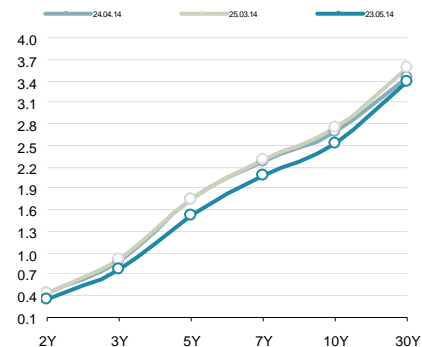
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки завершили неделю ростом

Глобальные рынки завершили прошлую неделю очередным обновлением исторических максимумов ряда ключевых фондовых индексов. Спрос на риск провоцируется неплохой статистикой в США по продажам недвижимости. Инвесторы находятся сейчас в комфортном положении, когда от экономики время от времени поступают сильные сигналы, тогда как ФРС сохраняет поддерживающую риторику, касающуюся необходимости дополнительного стимулирования темпов роста. В пятницу были опубликованы данные по продажам на первичном рынке жилой недвижимости в США. В апреле объем продаж увеличился на 6.4% м/м, притом, что данные за март были пересмотрены с заметным повышением.

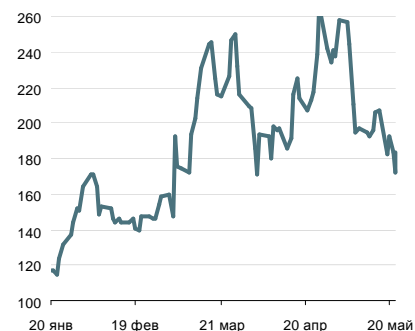
Сегодня в США выходной день, поэтому следует ожидать нейтрального старта недели. Однако в целом неделя обещает быть интересной в плане экономической статистики. Среди наиболее важных данных отмечаем данные по заказам на товары длительного пользования в США в апреле, которые фактически укажут состояние потребления и инвестиций в начале II квартала.

Кривая US Treasures



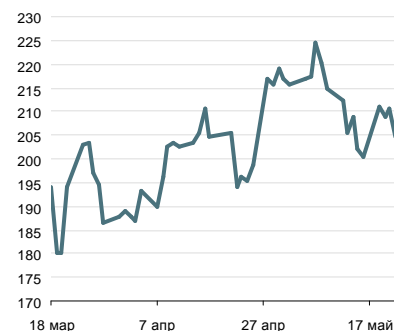
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Разгар налоговых платежей придется на первую половину недели

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается напряженной, поскольку на текущей неделе налоговые платежи потребуют из банковской системы существенных отвлечений ликвидности. В пятницу краткосрочные процентные ставки немного снизились, однако уже в ближайшие дни они могут подобраться к локальным максимумам. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.90% годовых (-65 бп), а междилерское репо с облигациями на 3 дня – под 8.25% годовых (-10 бп).

На текущей неделе пройдут наиболее затратные для рынка налоговые платежи. Уплата НДС, акцизов и налога на прибыль отвлечет ликвидности на сумму около 470 млрд руб. Таким образом, в первой половине недели мы ожидаем небольшого роста краткосрочных рублевых ставок на 8.50-8.70% годовых.

Рубль укрепляется вслед за снижением неопределенности

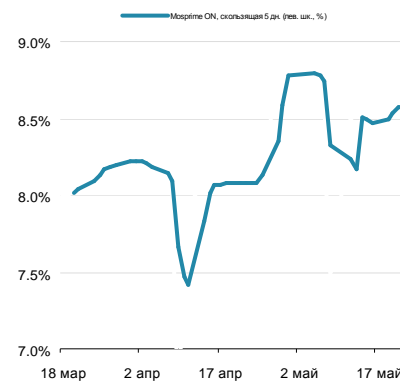
Торги на валютном рынке в конце прошлой недели завершились позитивно для российской валюты, которая продолжает отыгрывать протекающий налоговый период и ослабление геополитических рисков после заявлений российского президента относительно признания президентских выборов на Украине. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился еще на 20 коп. до отметки 39.76 руб., достигнув 4-месячного минимума. Динамика курсов доллара (-15 коп., 34.17 руб.) и евро (-29 коп., 46.58 руб.) по-прежнему определялась движением пары евро/доллар на форекс, где единая валюта продолжила сдавать позиции.

Готовность российских властей вести переговоры с новым президентом Украины еще до факта выборов благоприятно повлияла на динамику валютного рынка. Это означает, что страны Запада пока воздержатся от новых санкций против России, что особенно актуально в условиях структурной слабости экономики. Помимо этого, рубль чувствовал поддержку от экспортеров, которые активизировали продажу валюты, поскольку сделки с расчетами в понедельник были недоступны из-за выходного дня в США сегодня. На текущей неделе на уплату налогов потребуется около 470 млрд руб., поэтому рубль должен сохранить тренд на укрепление.

Еще одним фактором поддержки российской валюты стали заявление главы Российского Центробанка относительно замедления оттока иностранного капитала из России в апреле, а также сохранения необходимости в удержании повышенного значения ключевой процентной ставки.

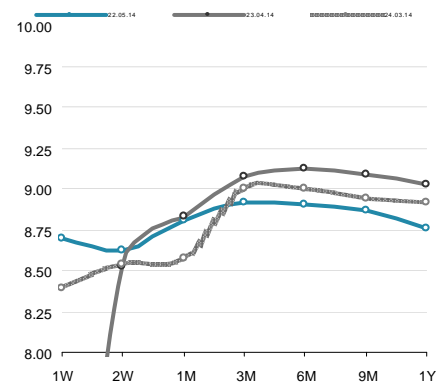
Заметное ослабление геополитических рисков за последнюю неделю может привести к возвращению привычной зависимости рубля от настроений на внешних площадках, а также повышению корреляции с валютами развивающихся стран. Старт новой недели обещает рублю сохранение текущих темпов укрепления.

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	Уплата налогов	НДС и акцизы (~310 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	10 дней, 100 млрд руб., от 7.8% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 30 млрд руб., от 8.3% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~160 млрд руб.)
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 115 млрд руб., от 8.3% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	115 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

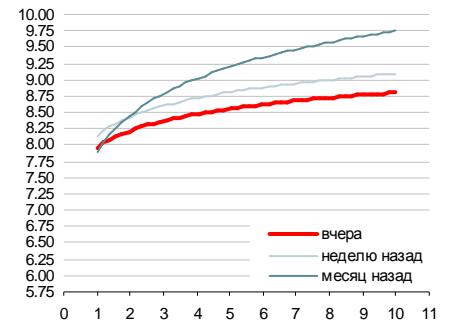
Евробонды опередили среднюю динамику EM

Российские евробонды завершили неделю на мажорной ноте и выглядел заметно лучше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 7-9 бп, ценовой рост 30-летних выпусков превышал 100 бп. В корпоративном секторе также преобладали покупатели, котировки в среднем по рынку подросли на 50 бп. Лучшее рынка выглядели выпуски Роснефти (-20-25 бп YTM), кривая РСХБ (-30-40 бп YTM), выше по уровню кредитного риска сопоставимое снижение доходности показали оба выпуска ТМК.

Доходности ОФЗ снизились, корпоративный сектор неактивен

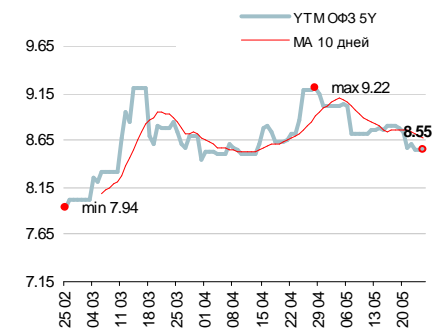
Котировки рублевых облигаций завершили неделю умеренным ростом. Ставки вдоль кривой ОФЗ за день снизились в пределах 5 бп, доходности в районе 8-летней дюрации опустились до 8.70-8.75%. Корпоративный сектор провел день в условиях небольшой активности, заметные сделки проходили в полторалетних выпусках РЖД и Газпрома без заметных ценовых изменений.

Кривая ОФЗ



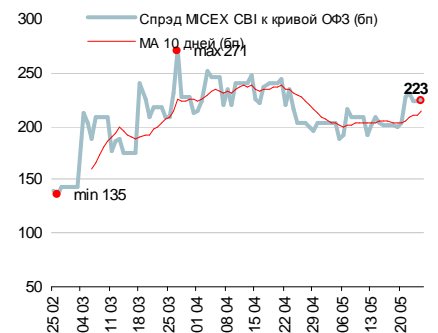
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

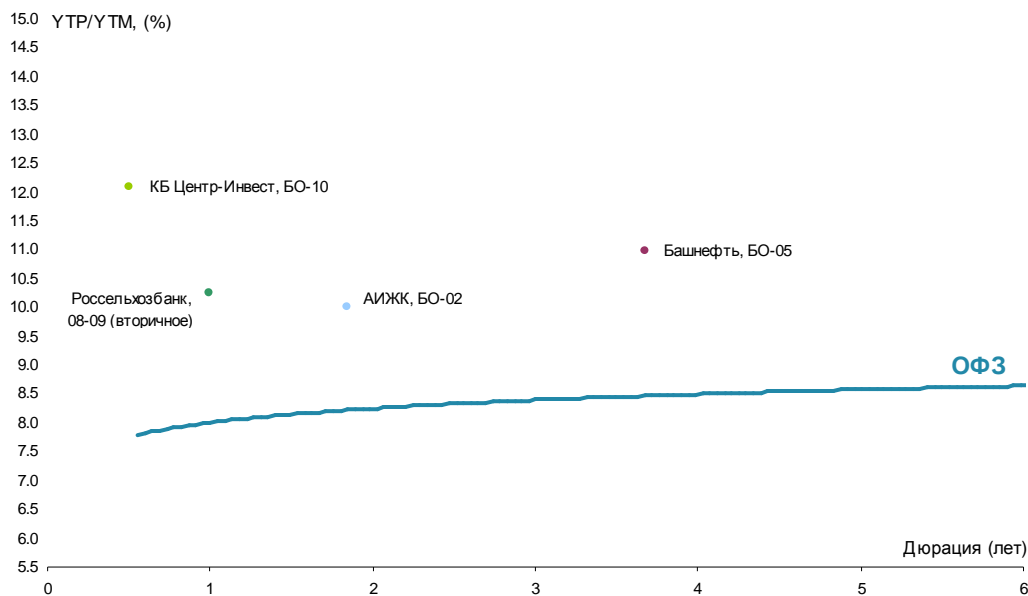
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Россельхозбанк, 08 (вторичное)	- / Ваа3 / BBB-	да	до 5 000	не более 10.25	22.05.2014	26.05.2014	нет / 1 г	1 г / 5.5 лет
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
Башнефть, БО-05	- / Ва2 / BB	да	10 000	10.99	22.05.2014	26.05.2014	нет / 3.68 г	4.5 г / 10 лет
АИЖК, БО-02	BBB- / Ваа1 / -	да	5 000	10.00	22.05.2014	27.05.2014	нет / 1.84 г	2 г / 3 г
КБ Центр-Инвест, БО-10	- / Ва3 / -	да	3 000	12.10	22.05.2014	28.05.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 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
Юникредит Банк, БО-21	BBB / Ваа2 / BBB+	да	10 000	н/д / 100%	10.04-10.25	9.94	23.05.2014	1 г / 5 лет
Газпромбанк, БО-08	BBB- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	1.3 / 100%	9.99-10.25	9.99	23.05.2014	нет / 1 г
Мегафон, БО-04	BBB- / Ваа3 / BB+	да	15 000	4.0 / 100%	10.04-10.25	9.67	20.05.2014	нет / 1 г
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



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.