

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера продолжили положительную переоценку большинства рискованных активов на фоне неплохой экономической статистики из США, а также новых сигналов от ЕЦБ о готовности смягчить монетарные условия на заседании, которое пройдет на следующей неделе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются без изменений, при этом налоговый период подходит к завершению. Уровень краткосрочных процентных ставок держится без изменений /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера проходили в рамках коррекционного движения. Очередной виток напряженности на востоке Украины и пока скептический настрой российской властей общаться с новым президентом страны заставили участников рынка усомниться в былой стабильности /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов провел в целом спокойный день, игнорируя признаки обострения геополитических рисков. Котировки суверенных выпусков двигались разнонаправленной, колебания доходностей не выходили за рамки диапазона +/- 5 бп. Очередной всплеск напряженности на востоке Украины отодвинул доходности дальних ОФЗ от локальных минимумов /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.52	▼	-0.02	2.49 3.03
UST 10-2Y sprd	217	▼	-2	214 265
EMBI+Glob.	302	▼	-1	297 397
EMBI+Rus sprd	232	▼	-8	178 313
Russia'30 yield	4.26	▼	0.00	3.99 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

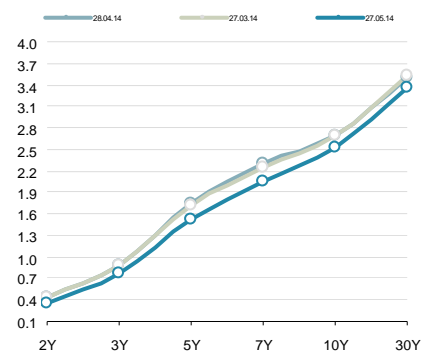
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки продолжают рост

Глобальные рынки вчера продолжили положительную переоценку большинства рискованных активов на фоне неплохой экономической статистики из США, а также новых сигналов от ЕЦБ о готовности смягчить монетарные условия на заседании, которое пройдет на следующей неделе.

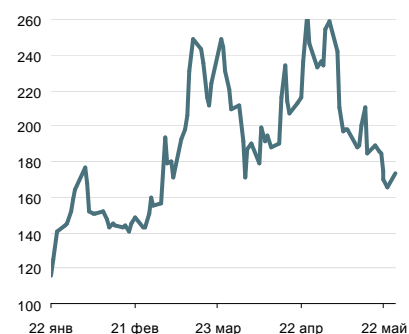
В США были опубликованы данные по запасам на товары длительного пользования. В прошлом месяце они увеличились на 0.8% м/м при ожиданиях рынка увидеть снижение на 0.7% м/м. Несмотря на это, в группе капитальных товаров, которые дают проекцию на расчет ВВП, в апреле отмечалось снижение на 1.2% м/м, при этом консенсус-прогноз предполагал снижение лишь на 0.3%. Таким образом, данные свидетельствуют о неплохом состоянии потребительского спроса в США, особенно в группе электроники и транспортных средств. Однако инвестиционная активность компаний пока не выглядит уверенной. Тем не менее, другая сторона инвестиций – сектор недвижимости продолжает радовать рынки. Цены на дома в 20 крупнейших городах США в марте выросли 12.4% г/г, что оказалось немного выше рыночных ожиданий.

Кривая US Treasures



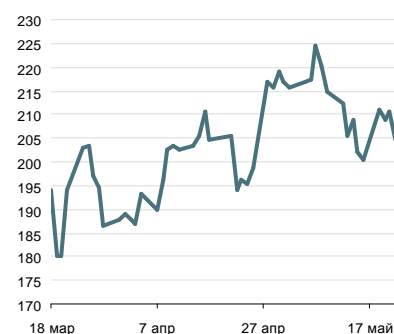
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Сегодня завершается налоговый период мая

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются без изменений, при этом налоговый период подходит к завершению. Уровень краткосрочных процентных ставок держится без изменений. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт сохранилась на отметке 8.15% годовых. При это ставка по 1-недельным кредитам заметно выше (8.60% годовых). На рынке междилерского репо с облигациями сделки на 1 день заключались в среднем под 8.20% годовых (-10 бп). Аукцион прямого репо с ЦБ РФ принес банкам ликвидности на сумму 2 774 млрд руб. против 3 145 млрд руб. неделей ранее.

Сегодня с уплатой налога на прибыль (около 160 млрд руб.) завершится налоговый период мая. Мы не ожидаем заметного ухудшения условий рынка, однако снижение краткосрочных процентных ставок возможно лишь в начале следующего месяца.

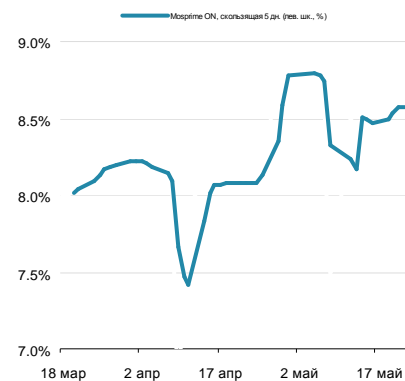
Геополитика напомнила о себе

Торги на валютном рынке вчера проходили в рамках коррекционного движения. Очередной виток напряженности на востоке Украины и пока скептический настрой российской властей общаться с новым президентом страны заставили участников рынка усомниться в былой стабильности. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 23 коп. до отметки 34.41 руб. Курс доллара к вечеру составил 34.41 руб. (+21 коп.), евро – 46.91 руб. (+27 коп.). На рынке форекс основная валютная пара торговалась с повышением в первой половине суток, однако затем очередные заявления представителей европейского Центробанка лишили единую валюту набранного преимущества.

Российская валюта постепенно растрчивает прежние факторы привлекательности. Смягчение геополитических условий сменяется их очередным нагнетанием, а завершение налогового периода ставит рубль один на один с реакцией на украинские события. Более того, реакция на негативные новости в ближайшее время может быть обостренной, поскольку движение с начала мая сделало рубль перекупленным.

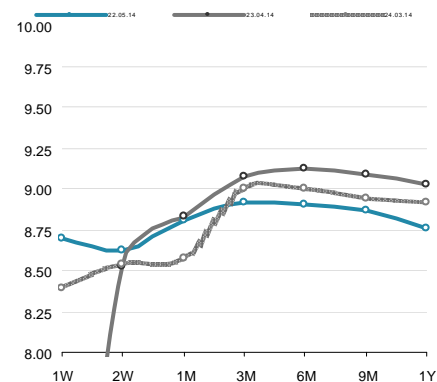
На наш взгляд, в ближайшие дни рубль может продолжить ослабление, поскольку давление на него оказывает ситуация на востоке Украины, продолжающаяся покупка валюты Минфином и далеко расположенные уровни начала поддержки со стороны Центробанка.

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	НДПИ 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

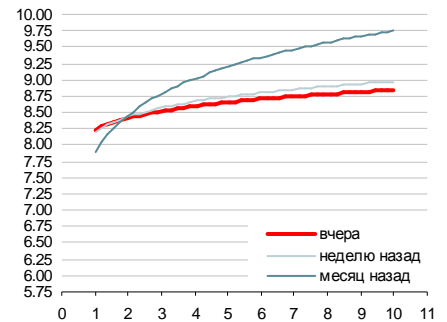
Евробонды игнорируют геополитическую нестабильность

Российский сегмент евробондов провел в целом спокойный день, игнорируя признаки обострения геополитических рисков. Котировки суверенных выпусков двигались разнонаправленной, колебания доходностей не выходили за рамки диапазона +/- 5 бп. Котировки дальних бумаг выглядели довольно слабо, но просели по итогам дня не более чем на 35 бп. Корпоративный сектор остался на траектории роста: котировки в среднем по рынку прибавили порядка 25 бп, лучше средней динамики выглядели дальние выпуски Альфа-Банка ALFARU-19 и ALFARU-21, доходности которых снизились на 20 бп.

Доходности ОФЗ отскочили от локальных минимумов

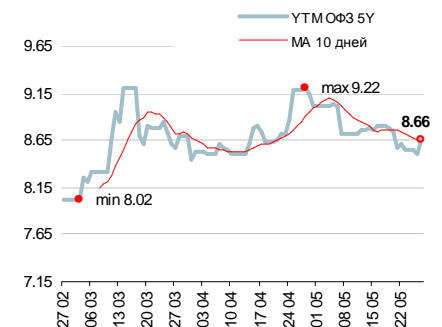
Очередной всплеск напряженности на востоке Украины отодвинул доходности дальних ОФЗ от локальных минимумов. Ставки вдоль кривой ОФЗ за день выросли на 15-20 бп, ценовые потери на дальнем участке кривой составляли 100-150 бп, доходности в районе 8-летней дюрации приблизились к отметке 8.90%. Виток вчерашних распродаж, по всей видимости, существенно ограничит спрос на сегодняшнем аукционе Минфина, несмотря на по-прежнему небольшой объем размещения (5 лет), а также уменьшение дюрации предложенной бумаги (ОФЗ 26216: дюрация 4.3г). Корпоративный сектор был неактивен, доходности единичных сделок в пределах годовой дюрации в среднем подросли на 7-10 бп.

Кривая ОФЗ



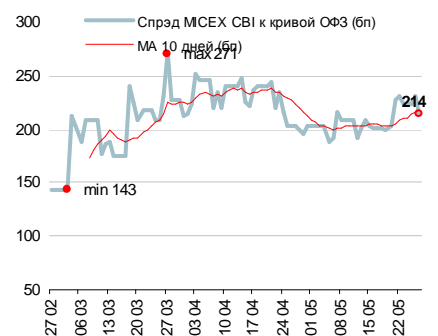
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

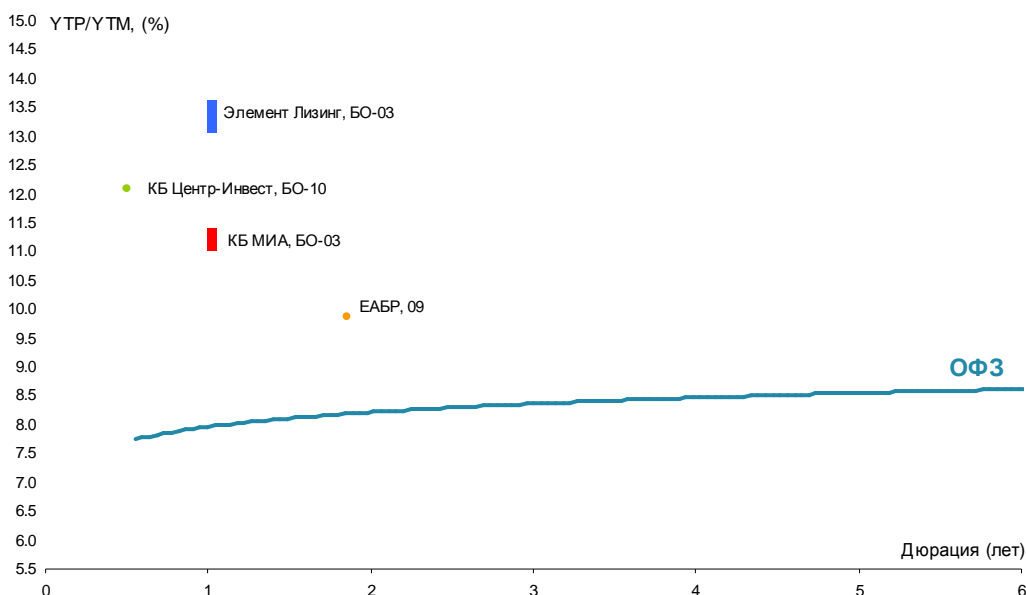
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
КБ Центр-Инвест, БО-10	- / Ва3 / -	да	3 000	12.10	22.05.2014	28.05.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 5 лет
ЕАБР, 09	BBB / А3 / -	да	5 000	9.88	27.05.2014	02.06.2014	нет / 1.86 г	2 г / 7 лет
Элемент Лизинг, БО-03	B / - / -	да	2 000	13.10-13.65	30.05.2014	03.06.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
КБ МИА, БО-03	- / Ва2 / -	да	2 000	11.04-11.30	04.06.2014	06.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г

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
АИЖК, БО-02	BBB- / Ваa1 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.27-10.60	10.00	27.05.2014	нет / 1.84 г
Башнефть, БО-05	- / Ва2 / BB	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10.99	26.05.2014	нет / 3.68 г
Юникредит Банк, БО-21	BBB / Ваa2 / BBB+	да	10 000	н/д / 100%	10.04-10.25	9.94	23.05.2014	1 г / 5 лет
Газпромбанк, БО-08	BBB- / Ваa3 / BBB-	да	10 000	1.3 / 100%	9.99-10.25	9.99	23.05.2014	нет / 1 г
Мегафон, БО-04	BBB- / Ваa3 / 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	- / Ваa3 / 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 / Ваa1 / -	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



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.