

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

ЕЦБ повышает ставки в греческих переговорах, нефть теряет половину роста, Китай решается на смягчение денежной политики /стр. 2/

Российский долговой рынок

Евробонды малоактивны на фоне волатильности нефтяных цен

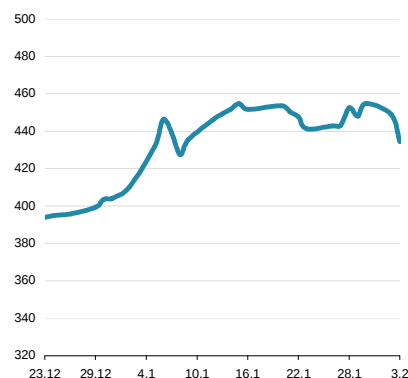
ОФЗ сдержано реагируют на внешние условия, Минфин улучшает результат на первичке /стр. 3/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1.79	▲	0.13	2.62
UST 10-2Y sprd	128	▲	8	206
EMBI+Glob.	435	▼	-14	478
EMBI+Rus sprd	536	▼	-12	589
Russia'30 yield	6.80	▼	-0.28	4.43
Денежный рынок				
Libor-3m	0.25	▼	0.00	0.26
Euribor-3m	0.06	▲	0.00	0.21
MosPrime-1m	16.94	▼	-0.50	29.16
Корсчета в ЦБ	959.9	▲	3.5	2102
Депоз. в ЦБ	802.8	▲	171.7	805
NDF RU 3m	67.8	▼	-3.2	72
Валютный рынок				
USD/RUB	65.226	▼	-3.097	35.94
EUR/RUB	74.897	▼	-2.560	47.72
EUR/USD	1.148	▲	0.014	1.12
Корзина ЦБ	69.193	▼	-2.802	41.31
ДХУ Индекс	93.60	▼	-0.904	81.33
Фондовые индексы				
RTS	745.8	▲	5.5%	629
Dow Jones	17666.4	▲	1.76%	16117
DAX	10891.0	▲	0.58%	8572
Nikkei 225	17336	▲	1.98%	14533
Shanghai Comp.	3204.9	▼	-0.27%	2105
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	58.5	▲	0.22%	59
Нефть Brent	57.9	▲	0.22%	47
Золото	1260.4	▲	0.27%	1141
CRB Index	227.4	▲	3.17%	213

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Внешний рынок долга

ЕЦБ повышает ставки в греческих переговорах, нефть теряет половину роста, Китай решается на смягчение денежной политики

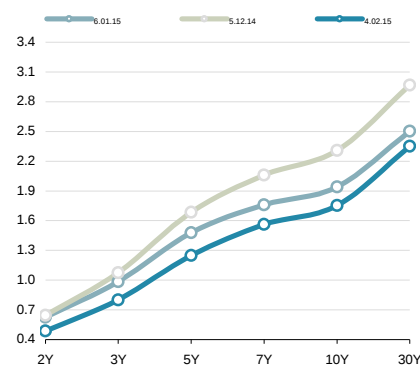
В среду инвесторы получили достаточно сигналов для охлаждения спроса на рискованные активы. Большая часть мировых площадок продемонстрировала околонулевую динамику или расширила границы волатильности. Главным событием дня стало дальнейшее развитие противостояния нового греческого правительства с европейскими кредиторами. В то время как греческий Минфин ведет безуспешные переговоры об обмене текущих облигаций на новые, выплаты по которым будут привязаны к показателям роста экономики, ЕЦБ объявил об отказе принимать греческий долг в обеспечение по текущим операциям рефинансирования банков. Этот шаг, очевидно, ослабляет переговорную позицию греческих властей и потенциально способен привести к обострению отношений нового правительства с тройкой кредиторов. Европейская валюта отступила с занятых накануне позиций, потеряв порядка полутора фигур и завершив день на отметке \$1.1325. Фондовые индексы по обе стороны океана завершили день в пределах диапазоне +/- 0.4 пп.

Нефть потеряла половину трехдневного роста: котировки Brent снизились с \$58/барр под отметку \$54/барр на данных о рекордном уровне запасов в США, недельный рост которых почти вдвое превысил среднерыночные ожидания.

Хорошие новости для инвесторов в активы ЕМ в среду сводились к решению Народного банка Китая снизить требования к обязательным резервам на 50 бп, что даст банковской системе дополнительную ликвидность. Дешевающее сырье и наметившееся снижение инфляционного давления позволяют китайскому регулятору активизировать монетарные меры поддержки роста экономики. По всей видимости, вчерашнее решение НБ Китая станет первым шагом в цикле смягчения монетарных условий, который может включать еще несколько послаблений в отношении норм резервирования, а также снижение базовой ставки. Эффективность этих мер будет заметна лишь в отдаленной перспективе, поэтому сегодня инвесторы вряд ли будут воспринимать решения нацбанка как весомый повод для покупок.

В США вчера были опубликованы январские данные по рынку труда от ADP, которые в целом не принесли сюрпризов и вряд ли скорректируют ожидания в преддверии публикации официального отчета Минтруда, намеченного на пятницу.

Кривая US Treasures



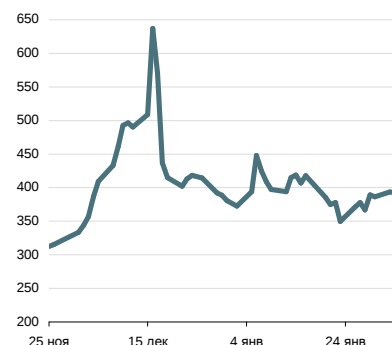
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

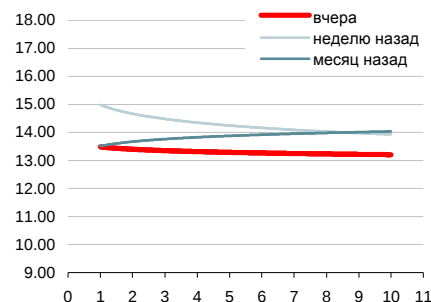
Евробонды малоактивны на фоне волатильности нефтяных цен

Российские еврооблигации в среду были малоактивны на фоне возросшей волатильности нефтяных цен и доходностей UST. Суверенные выпуски провели день на уровне средней динамики ЕМ - доходности вдоль кривой подросли в среднем на 2-3 бп. Корпоративный сектор выглядел несколько лучше: на рынке преобладали покупатели, ставки снизились в среднем на 20 бп.

ОФЗ сдержано реагируют на внешние условия, Минфин улучшает результат на первичке

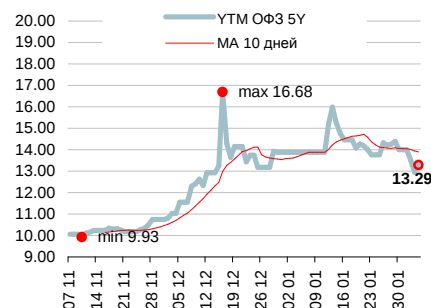
Доходности долгосрочных ОФЗ в среду скорректировались вверх на фоне ухудшения внешних условий. Ставки на 12-летних выпусков по итогам дня прибавили 10-20 бп и завершили день на уровне 12.6-12.8%. Спрос на ближнем участке кривой был стабилен, доходности в пределах годового отрезка сложились на уровне 13.25% (-25 бп). Минфин улучшил результат на первичном рынке: благодаря пятничному снижению ставки и улучшению внешних условий ведомству удалось собрать двукратную переподписку (bid/cover 2.1x) на 10-миллиардный объем 3-летнего флоутера 24018. Разместить удалось порядка 2/3 объема, по цене на 170 бп выше аукциона прошлой недели. На наш взгляд, спрос инвесторов был ограничен сложной структурой займа, в частности, предполагающей 6-месячный лаг к базовой ставке RUONIA.

Кривая ОФЗ



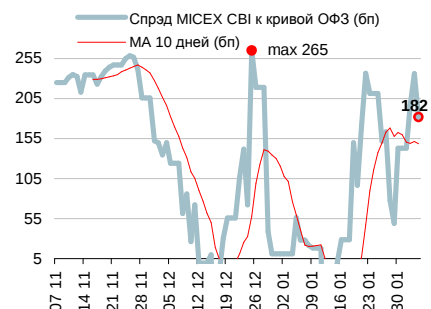
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов
 Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
 Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
 Макроэкономика/кредитный анализ
 Кредитный анализ
 Кредитный анализ
 Кредитный анализ
 Акции

Владимир Евстифеев
 Кирилл Сычев
 Наталия Толстошеина
 Евгений Чердаков
 Дмитрий Чепрагин
 Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин
 Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Вера Панова
 Алексей Басов
 Екатерина Гашигуллина

d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
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.