

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник торговали преимущественно с понижением, несмотря на ряд благоприятных для рискованных активов факторов. Высокие значения фондовых индексов не позволяют продолжить рост при текущей конфигурации сил на рынках, однако поводов для снижения также немного. /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшились на фоне финального платежа налогового периода апреля. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке во вторник протекали в волатильном ключе. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Евробонды корректируются «в минус» перед решением ФРС по ставке

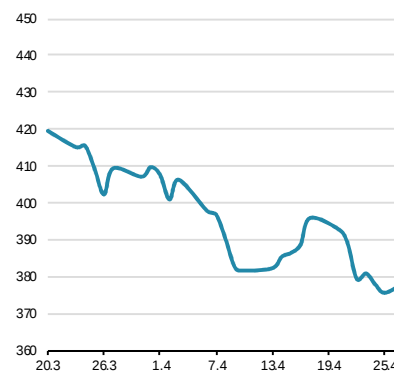
ОФЗ восстанавливают позиции на фоне притока средств на локальные рынки ЕМ /стр. 4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,00	▲	0,08	1,64
UST 10-2Y sprd	144	▲	4	119
EMBI+Glob.	376	▼	-3	332
EMBI+Rus sprd	291	■	0	273
Russia'30 yield	3,76	▲	0,01	3,60
Денежный рынок				
Libor-3m	0,28	■	0,00	0,23
Euribor-3m	0,00	▼	0,00	0,00
MosPrime-1m	14,40	▼	-0,02	9,52
Корсчета в ЦБ	1293,0	▼	-133,8	647
Депоз. в ЦБ	201,8	▼	-12,8	74
NDF RU 3m	53,3	▼	-0,3	43
Валютный рынок				
USD/RUB	52,02	▲	1,146	41,50
EUR/RUB	56,616	▲	0,186	52,35
EUR/USD	1,089	▲	0,002	1,05
Корзина ЦБ	54,359	▲	1,138	46,49
ДХУ Индекс	96,092	▼	-0,673	85,41
Фондовые индексы				
RTS	1029,7	▼	-0,2%	629
Dow Jones	18110,1	▲	0,40%	16380
DAX	11778,3	▼	-0,28%	8718
Nikkei 225	19983	▲	0,38%	14533
Shanghai Comp.	4476,2	▲	0,01%	2290
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	64,5	▼	-1,25%	64
Нефть Brent	64,8	▼	-1,25%	47
Золото	1201,9	▲	0,13%	1141
CRB Index	224,0	▼	-0,04%	209

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Внешний рынок долга

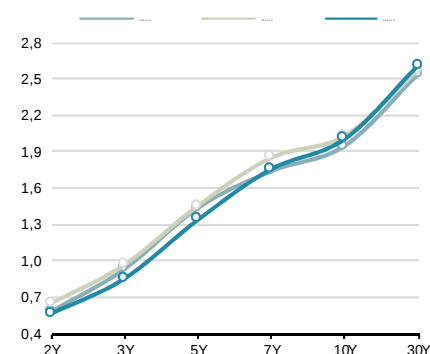
Доллар слабеет в преддверии итогов заседания ФРС

Мировые рынки во вторник торговали преимущественно с понижением, несмотря на ряд благоприятных для рискованных активов факторов. Высокие значения фондовых индексов не позволяют продолжить рост при текущей конфигурации сил на рынках, однако поводов для снижения также немного.

В Европе разочарование пришло от сорвавшейся крупной сделки M&A в фармацевтическом секторе. Члены правления компании Mylan не согласились на предложение Teva о покупке. Предложенная сумма в 40 млрд долл. По их мнению является недостаточной, иначе бы данная сделка могла бы быть крупнейшей в секторе в текущем году. Аналогично периоду, когда ФРС проводила раунды программ количественного смягчения, активизация сделок M&A перебрасывается и на еврозону. Доступные и дешевые деньги заставляют компании чаще задумываться о покупке конкурентов. Помимо этого, внимание рынков было направлено на Грецию. Премьер страны все больше сдает позиции в приверженности своим предвыборным лозунгам, допуская некоторое смягчение позиции в переговорах с международными кредиторами.

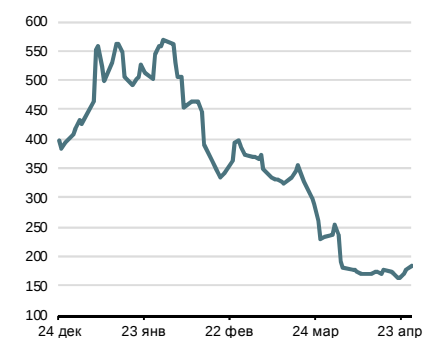
Главной тенденцией дня стало ослабление доллара против основных конкурентов, что придало позитивный импульс рынку сырья в преддверии публикации данных о запасах нефти в США. Слабые данные по индексу потребительского доверия в апреле все больше убеждают инвесторов в том, что у Федрезерва нет потребности в скором ужесточении денежно-кредитной политики. Индекс в текущем месяце опустился на 95.2 п. против 101.4 п. в марте, что отражает негативное влияние на конечное потребление со стороны слабых данных по рынку труда за март и от сильного доллара. Сегодня завершится заседание Федрезерва, итогом которого станет прояснение позиции регулятора по недавнему ряду важных экономических индикаторов, которые оказались довольно слабыми. Если рынки услышат фразу о некотором ухудшении ситуации в экономике, доллар может продолжить дешеветь.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

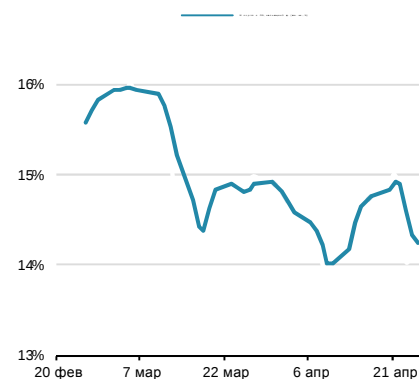
Денежно-кредитный рынок

Финал налогового периода поднял ставки МБК

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшились на фоне финального платежа налогового периода апреля. Уплата налога на прибыль потребовала из банковской системы около 300 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок в результате поднялся в среднем на 20 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 14.75% годовых (+25 бп), на 7 дней – под 14.55% годовых, а 1-дневное междилерское репо с облигациями на ММВБ стоило 14.80% годовых (+ 10 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь на 7 дней весь заявленный объем в размере 2.13 трлн руб.

Окончание налогового периода должно способствовать улучшению ситуации на рынке. Вместе с тем, волатильности ставок на межбанковском рынке вряд ли удастся избежать из-за нервного поведения обменного курса рубля. В то же время, Центробанк, вероятно, предпримет снижение ключевой ставки в четверг минимум на 100 бп, что приведет к соответствующей переоценке кривой рублевых ставок.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

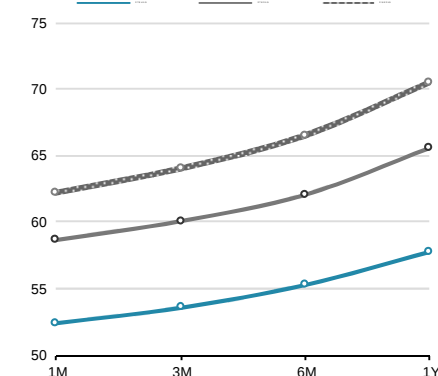
Рубль не нашел поводов для ослабления

Торги на локальном валютном рынке во вторник протекали в волатильном ключе. Ослабление в первой части дня сменилось отыгрыванием позиций во второй, что происходило на фоне восстановления нефтяных котировок и дешевого доллара. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 25 коп. до отметки 53.82 руб. Курс доллара потерял 57 коп. до 51.55 руб., курс евро – прибавил 3 коп. до 56.66 руб. На рынке форекс единая валюта продолжила набирать преимущество из-за ослабления позиций доллара. Слабая статистика по снижению котировок. Фактор окончания налогового периода не сказался на настроениях участников рынка. Активность экспортеров на текущей неделе была минимальной и вряд ли смогла оказать поддержку национальной валюте.

Поддержку рубля во вторник оказывали нефтяные котировки, которые почувствовали поддержку от слабеющего доллара. В то же время, рост был небольшим, поскольку интрига вокруг заседания ФРС сохраняется, а публикуемые сегодня данные по запасам «черного золота» в США могут вновь привести к снижению котировок. Фактор окончания налогового периода не сказался на настроениях участников рынка. Активность экспортеров на текущей неделе была минимальной и вряд ли смогла оказать поддержку национальной валюте.

Приближение увеличенных выходных дней, а также пока небольшое нагнетание геополитической обстановки, вряд ли позволят рублю продемонстрировать заметное укрепление в ближайшие пару дней. Кроме того, котировки нефти находятся недалеко от локальных максимумов, поэтому уверенный тон ФРС в отношении экономики и данные по запасам нефти могут надавить на рубль.

Кривая форвардов рубль/доллар



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, НДСПИ и акцизы (~585 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., 14.0% годовых
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~300 млрд руб.)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в Фонд ЖКХ	22 млрд руб.
	Возврат в бюджет	74.7 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	15 дней, 100 млрд руб., 14.0% годовых
	Заседание СД ЦБ РФ	По вопросам процентной политики
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

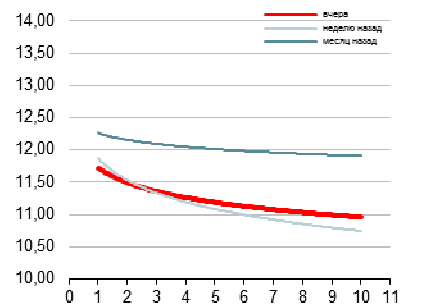
Евробонды корректируются «в минус» перед решением ФРС по ставке

Котировки еврооблигации ЕМ во вторник находились под влиянием разнонаправленных факторов. С одной стороны, это поддержка от слабой статистики по индексу потребительского доверия США и дешевающий доллар, которые вылились в приток средств на локальные рынки и в валюты ЕМ. С другой – нервозность перед завершением заседания ФРС по ставке и быстрый рост доходностей UST. В итоге опасения взяли верх и доходности суверенных евробондов подросли. Российский сегмент выглядел чуть хуже средней динамики ЕМ и завершил день ростом ставок вдоль кривой на 5-7 бп. Корпоративный сектор оставался в боковике, колебания доходностей в среднем по рынку сохранились в диапазоне +/- 7 бп.

ОФЗ восстанавливают позиции на фоне притока средств на локальные рынки ЕМ

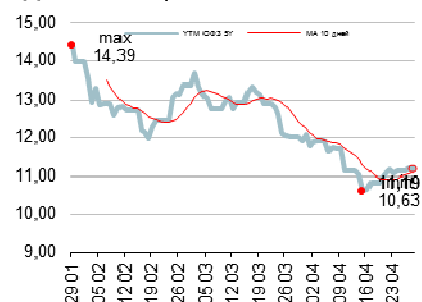
Рублевые облигации во вторник восстановили позиции и выглядели вполне неплохо в контексте ЕМ, где приток средств продолжился как в валюты, так и на локальные рынки госдолга. Спрос на ОФЗ поддерживали нефтяные котировки и их положительная проекция на курс рубля. Снижение доходностей ОФЗ в основном пришлось на ближний участок кривой, где ставки опустились на 20-30 бп до отметки 12.8-12.6%. Активность в дальних выпусках была невысока, доходности колебались возле отметки 10.9% в районе 7-летней дюрации.

Кривая ОФЗ



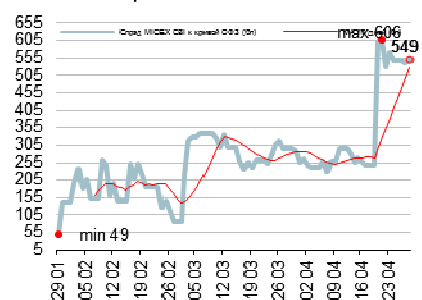
источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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
Наталья 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.