

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки сохраняют спокойствие /стр. 2/

Российский долговой рынок

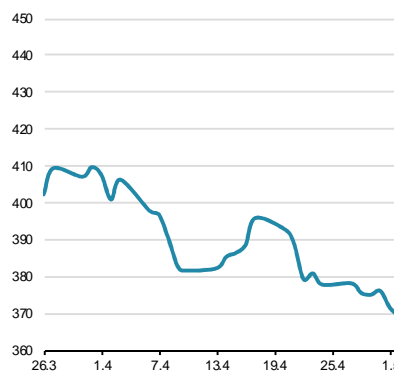
Еврооблигации без существенных изменений
ОФЗ подорожали после решения ЦБ по ставке /стр. 3/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,15	▲	0,03	1,64 2,39
UST 10-2Y sprd	154	▲	3	119 184
EMBI+Glob.	369	▼	-2	332 478
EMBI+Rus sprd	293	▼	-7	273 589
Russia'30 yield	3,86	▲	0,00	3,60 7,61
Денежный рынок				
Libor-3m	0,28	▲	0,00	0,23 0,28
Euribor-3m	-0,01	■	0,00	-0,01 0,09
MosPrime-1m	14,01	■	0,00	9,71 29,16
Корсчета в ЦБ	1021,1	▼	-160,8	708 2102
Депоз. в ЦБ	313,9	▲	108,2	74 805
NDF RU 3m	53,8	▲	0,3	45 72
Валютный рынок				
USD/RUB	52,125	▲	0,210	43,49 69,47
EUR/RUB	58,072	▼	-0,080	53,05 84,96
EUR/USD	1,115	▼	-0,005	1,05 1,26
Корзина ЦБ	54,171	▲	0,110	48,40 76,14
DXU Индекс	95,48	▲	0,183	86,98 100,33
Фондовые индексы				
RTS	1029,3	▲	1,5%	629 1099
Dow Jones	18070,4	▲	0,26%	16678 18289
DAX	11573,4	▼	-0,40%	8903 12375
Nikkei 225	19520	▲	0,06%	14533 20188
Shanghai Comp.	4480,5	▼	-4,06%	2290 4527
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	66,9	▼	-0,08%	67 67
Нефть Brent	66,5	▼	-0,08%	47 87
Золото	1188,3	▲	0,09%	1141 1302
CRB Index	227,8	▼	-0,05%	209 275

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

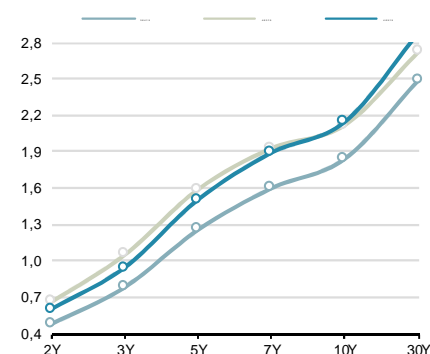
Глобальные рынки сохраняют спокойствие

В Европе события понедельника сводились к публикации апрельских PMI производственного сектора, которые оказались на уровне ожиданий и не показали изменений м/м. Греческие переговоры остаются без видимых подвижек и пока не оказывают влияния на состояние глобальных рынков, при этом инвесторы рассчитывают на достижение промежуточных успехов к среде, на которую намечены очередные выплаты в адрес МВФ. В общем же контексте переговоров разногласия сторон сохраняются по широкому кругу вопросов, включая бюджет, реформы и план приватизации.

В США настроения инвесторов формировались потоком корпоративных отчетов, а также второстепенными данными региональных ISM и мартовским индексом производственных заказов, которые также не преподнесли сюрпризов. Доллар укрепился к евро на форексе на полфигуры до отметки \$1.115, доходности 10-летних UST подросли на 3 бп и к концу дня достигли уровня 2.15%.

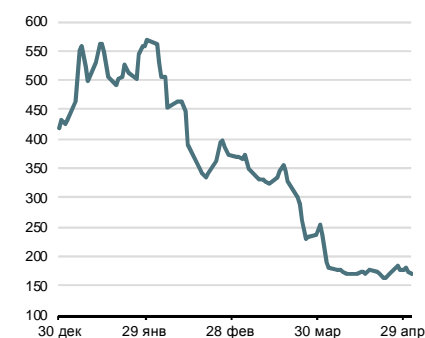
Активы EM демонстрировали в основном смешанную динамику даже на фоне высоких нефтяных котировок, остающихся выше отметки \$66.5/барр (Brent). Валюты и локальные облигации выглядели довольно слабо и в основном сползали вниз по ценам, еврооблигации завершили день околонулевой динамикой.

Кривая US Treasures



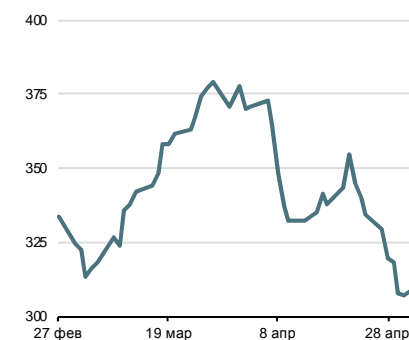
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

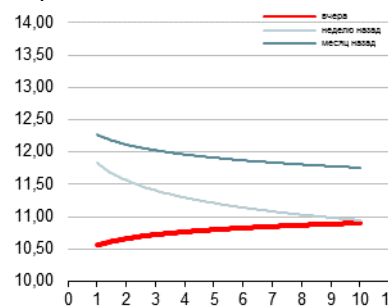
Еврооблигации без существенных изменений

Российские еврооблигации начали неделю незначительными изменениями и низкой активностью из-за отсутствия на рынке локальных игроков. Российский сегмент находился в контексте общей динамики ЕМ, доходности в рамках суверенного сегмента колебались в диапазоне +/- 2 бп. Корпоративный сектор также провел день в узком боковике, изменения доходностей в среднем по рынку не превышали +/- 5 бп.

ОФЗ подорожали после решения ЦБ по ставке

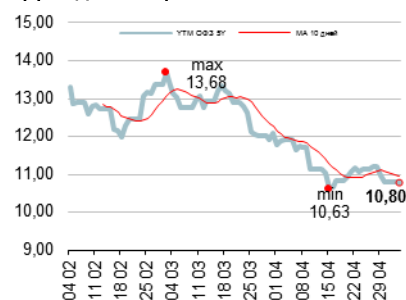
Котировки ОФЗ в четверг выросли после решения ЦБ о снижении ключевой ставки на 150 бп. Доходности в пределах годового отрезка кривой снизились и завершили день в диапазоне 10.25-10.5%. 12-летние выпуски в среднем подорожали на фигуру, а доходности на дальнем участке кривой, таким образом, снизились на 20 бп до уровня 10.5%.

Кривая ОФЗ



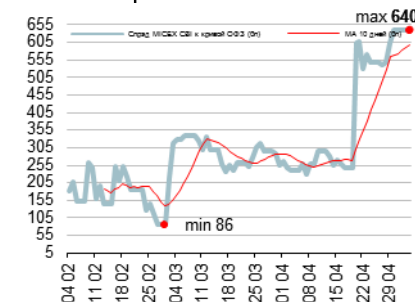
источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	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	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@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.