

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Греческий вопрос в ближайшие дни может отойти на второй план

/стр. 2/

Российский долговой рынок

Еврооблигации сохранили позиции

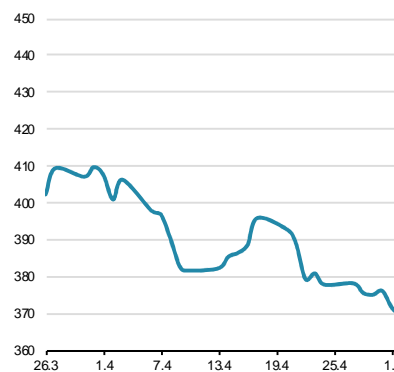
Дальние ОФЗ скорректировались вниз по ценам /стр. 3/

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

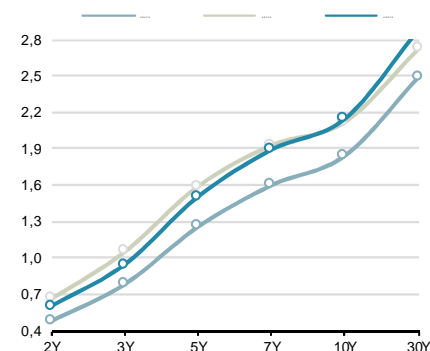
Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Греческий вопрос в ближайшие дни может отойти на второй план

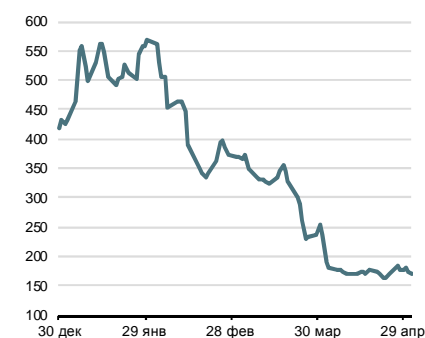
Глобальные рынки в четверг в целом выглядели умеренно-позитивно. Наиболее интересным событием дня стало интервью греческого министра финансов о ходе и перспективах текущих переговоров с кредиторами. Варуфакис, в частности, заявил, что его правительство не скованно какими-либо дэдлайнами будущей недели, в течение которой ожидается встреча еврогруппы, выплаты в адрес МВФ и решение ЕЦБ в вопросе объемов рефинансирования греческих банков. Более того, греческие переговорщики готовы идти до последнего, а наиболее вероятным сроком достижения соглашения чиновник назвал следующие две недели. Таким образом, греки исключили цейтнот и показали некоторый запас времени – это, вероятно, снизит концентрацию внимания инвесторов вокруг греческого вопроса в ближайшие несколько дней. В Европе вчера были также опубликованы довольно слабые мартовские данные по промышленным заказам в Германии и промпроизводству Франции. Евро подешевел на форексе на фигуру до \$1.125, доходности суверенных облигаций стран еврозоны снизились на 5-7 бп, что, впрочем, укладывается в амплитуду изменения ставок последней недели. Доходности американских 10-летних UST также снизились на 6 бп, а инвесторы, по всей видимости, приготвили к слабым апрельским payrolls, которые будут опубликованы сегодня. Валюты EM в среднем показали лишь незначительные изменения, доходности локальных облигаций снизились, а в евробондах по-прежнему наблюдался минимальный рост ставок.

Кривая US Treasures



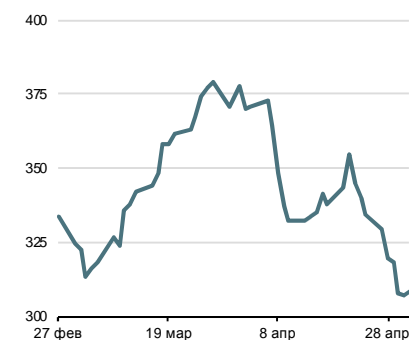
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

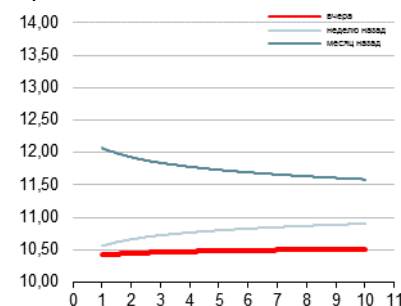
Еврооблигации сохранили позиции

Российские евробонды в четверг сохранили позиции, игнорируя коррекцию нефти и рост ставок по большей части еврооблигаций EM. Доходности вдоль российской суверенной кривой снизились на 2 бп, рост котировок на дальнем участке кривой в среднем не превышал 15 бп. Корпоративный сектор провел день в боковике, изменения доходностей в среднем по рынку не превышали +/- 5 бп. Чуть лучше рынка выглядели выпуски Сбербанка, расположенные в пределах 3-летнего участка кривой, где доходности снизились на 15 бп.

Дальние ОФЗ скорректировались вниз по ценам

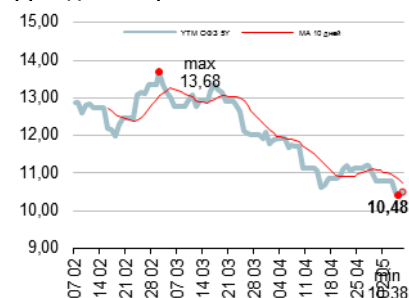
ОФЗ в четверг скорректировались вниз по ценам вслед за нефтью и рублем, и выделялись на общем фоне локальных облигаций EM, где преобладало снижение ставок. Ставки в пределах готового отрезка кривой ОФЗ остались в диапазоне 10-10.2%, доходности дальних выпусков подросли в среднем на 5 бп до 10.3-10.4%.

Кривая ОФЗ



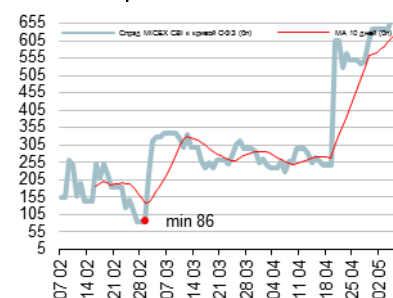
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	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.