

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков /стр. 2/

Окончание квартала снижает возможности резких движений со стороны инвесторов

Российский долговой рынок /стр. 3/

Евробонды умеренно подешевели
Доходности ОФЗ подросли

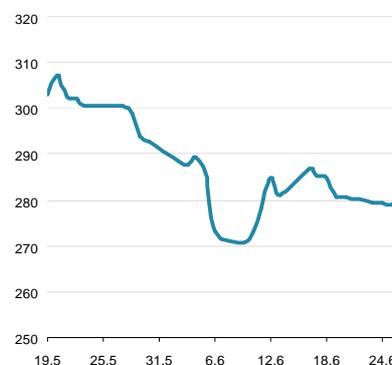
Первичный рынок /стр. 4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.53	▼	-0.03	2.44	3.03
UST 10-2Y sprd	206	▼	-1	206	265
EMBI+Glob.	281	▲	2	271	397
EMBI+Rus sprd	199	▼	-1	178	313
Russia'30 yield	3.99	▼	-0.04	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▲	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.21	▼	0.00	0.21	0.35
MosPrime-1m	9.17	▼	-0.03	6.66	9.66
Корсчета в ЦБ	1138.3	▼	-65.7	763	1568
Депоз. в ЦБ	75.9	▼	-43.7	52	518
NDF RU 3m	8.5	▼	0.0	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	33.717	▼	-0.041	32.58	36.63
EUR/RUB	45.893	▼	-0.142	44.72	50.96
EUR/USD	1.361	▼	-0.002	1.35	1.39
Корзина ЦБ	39.059	▼	-0.130	38.08	43.08
DXУ Индекс	80.22	▼	-0.005	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1377.4	▲	0.3%	1062	1454
Dow Jones	16846.1	▼	-0.13%	15373	16947
DAX	9804.9	▼	0.00%	9018	10029
Nikkei 225	15308	▼	-1.39%	13910	16291
Shanghai Comp.	2038.7	▼	-0.11%	1991	2203
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	113.5	▼	-0.13%	114	114
Нефть Brent	113.2	▼	-0.13%	105	115
Золото	1316.6	▲	0.01%	1197	1383
CRB Index	312.0	▼	-0.25%	272	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

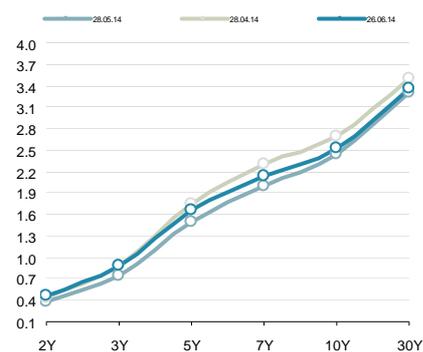
Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Окончание квартала снижает возможности резких движений со стороны инвесторов

Глобальные рынки завершили неделю в весьма спокойном режиме. Отсутствие новостей со стороны крупнейших экономик и приближающееся окончание квартала практически исключили возможности резких движений инвесторов. Активы EM также показали околонулевую динамику: на фоне паузы на рынке сырья акции и валюты EM показали незначительные снижения, суверенным спредам также не удалось парировать небольшой рост доходностей UST. Статистика прошедшей недели в целом носила умеренно-негативный оттенок и привела к снижению ставок дальних UST на 6-8 бп. Заданный событиями прошлой недели тренд может продлиться в течение ближайших дней, однако уже ближе к середине недели внимание инвесторов будет обращено в сторону отчета по рынку труда США, который будет опубликован в четверг, а инвесторы вместе с ним получат весомые поводы для переоценки ближайших перспектив.

Кривая US Treasuries



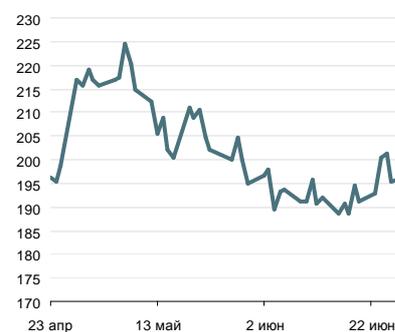
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

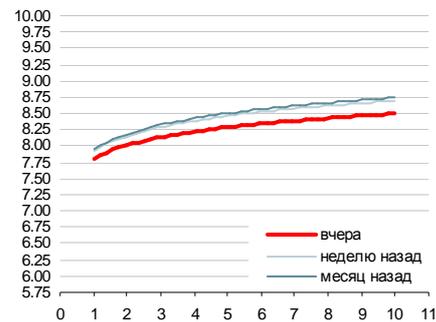
Евробонды умеренно подешевели

Российские евробонды завершили пятницу снижением цен. Доходности суверенных выпусков подросли на 5-7 бп, котировки «тридцатки» опустились на 25 бп, ценовые потери RUSSIA-42 и RUSSIA-43 составили порядка 70 бп. Корпоративный сектор завершил день умеренным снижением цен, которое в среднем по рынку не превышало 10 бп.

Доходности ОФЗ подросли

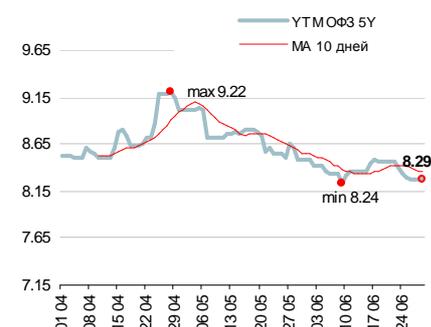
Активность в рублевых облигациях в пятницу была невелика, доходности госбумаг подросли на фоне коррекции рубля. Рост ставок в пределах годового отрезка кривой ОФЗ составил порядка 10 бп, ставки на дальнем участке кривой прибавили не более 3 бп. В корпоративном секторе спрос наблюдался в расположенных в районе полуторалетней дюрации выпусках ГТЛК-01 и ТЕЛЕ2-03, доходности которых снизились на 40-50 бп.

Кривая ОФЗ



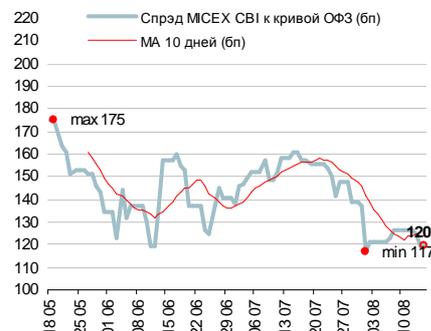
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

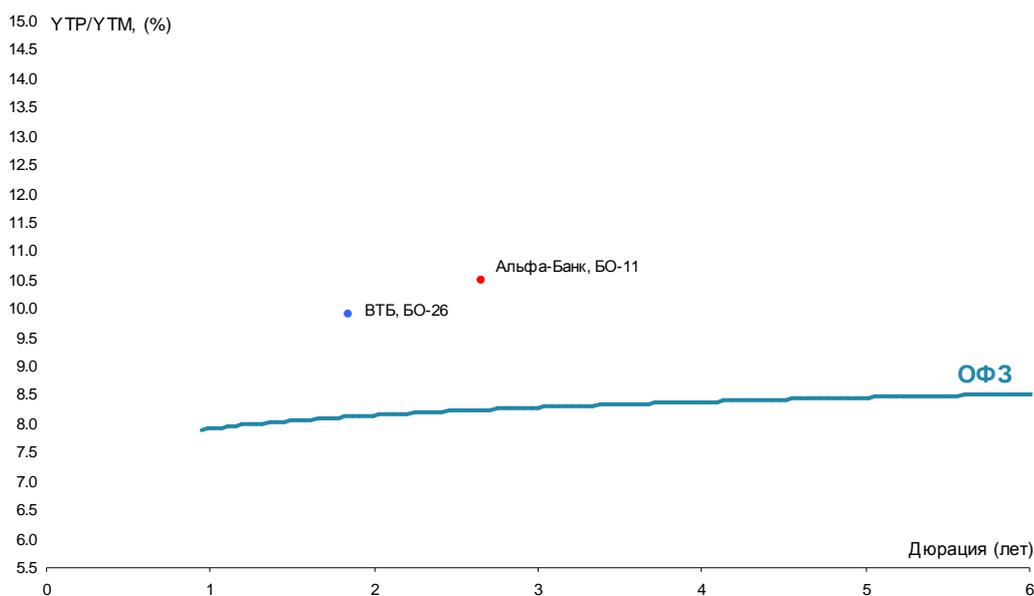
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашения
Трансфин-М, БО-29	NR	нет	2 500	н/д	25.06.2014	30.06.2014	н/д	н/д / 10 лет
Альфа-Банк, БО-11	BB+/Ba1/BBB-	да	5 000	10.51	26.06.2014	30.06.2014	нет / 2.65 г	нет / 3 г
Ашинский метзавод, БО-01	NR	нет	1 000	н/д	Конкурс	30.06.2014	н/д	н/д / 10 лет
ВТБ, БО-26	BBB- / Baa2 / -	да	10 000	9.90	25.06.2014	01.07.2014	нет / 1.84 г	2 г / 5 лет

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
Банк ЗЕНИТ, БО-14	- / Ba3 / BB-	да	6 000	н/д / 100%	н/д	8.68	27.06.2014	нет / 2.7 г
Оборонпром, ОЗ	NR	да	2 927	н/д / 100%	н/д	11.83	27.06.2014	нет / 6.18 г
Балтийский лизинг, 01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	12.35	27.06.2014	нет / 2.56 г
Балтийский лизинг, 02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	12.35	27.06.2014	нет / 2.56 г
Газпромбанк, БО-09	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9.83	27.06.2014	нет / 1.43 г
Банк ЗЕНИТ, БО-13	- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.78	26.06.2014	нет / 1 г
Абсолют Банк, БО-01 (вторичное)	- / B1 / B+	да	до 5 000	1.0 / 100%	не более 11.04	11.04	25.06.2014	нет / 1.42 г
Фольксваген Банк РУС, 07	BBB- / - / -	да	5 000	7.0 / 100%	10.20-10.46	9.57	25.06.2014	нет / 1.87 г
Россельхозбанк, БО-04	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	9.78	9.78	25.06.2014	нет / 1 г
Россельхозбанк, БО-07	- / Baa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9.78	25.06.2014	нет / 1 г
Кредит Европа Банк, БО-18	- / Ba3 / BB-	да	5 000	1.5 / 100%	11.83-12.36	11.73	23.06.2014	нет / 1 г
АКБ Пересвет, ОЗ	B+ / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.63-12.89	12.68	20.06.2014	нет / 0.5 г
Т-Генерация, 01	NR	нет	1 150	н/д / 100%	н/д	12.36	20.06.2014	нет / 3.89 г
Трансфин-М, БО-24	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	16.06.2014	нет / 2.64 г
Альфа-Банк, БО-10	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	10.51-10.78	9.99	11.06.2014	нет / 1.86 г
Русфинанс Банк, БО-08	BBB- / Ba1 / BBB+	да	4 000	4.4 / 100%	10.14-10.41	9.94	10.06.2014	нет / 1 г
КИТ Финанс Капитал, БО-03	NR	нет	2 000	н/д / 100%	Конкурс	8.16	09.06.2014	нет / 2.72 г
КБ МИА, БО-03	- / Ba2 / -	да	2 000	н/д / 100%	11.04-11.30	11.04	06.06.2014	нет / 1 г
РГС Недвижимость, 01	NR	нет	3 200	н/д / 100%	н/д	11.30	06.06.2014	нет / 0.5 г
ДельтаКредит, БО-01	- / Baa3 / BBB+	да	3 000	н/д / 100%	н/д	10.83	05.06.2014	нет / 3.61 г
Элемент Лизинг, БО-03	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	13.10-13.65	13.37	03.06.2014	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

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
Количественный 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
	Андрей Пашкевич	a.pashkevich@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.