

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в понедельник продолжили демонстрировать смешанную динамику на фоне отсутствия значимых новостей. Инвесторы реагируют на локальные новости, при этом желания возобновить покупку рискованных активов пока не появляется /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Снижение краткосрочных процентных ставок на российском денежно-кредитном рынке вчера продолжилось и составило в среднем 25 бп. Рынок вступает в фазу сезонной низкой активности, что комфортно отражается на конъюнктуре /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в начале недели вновь завершились минимальными изменениями курсов. На рынке наметилась передышка, которая в целом совпадает с аналогичными настроениями на мировых площадках /стр. 3/

Российский долговой рынок

Котировки российских еврообондов в понедельник инерционно дешевели, замедлив темпы снижения котировок. Рост доходностей вдоль суверенной кривой не превышал 3 бп, котировки 30-летних бенчмарков потеряли не более 20 бп. Активность в ОФЗ снизилась, котировки в пределах двухлетней дюрации скорректировались, а доходности снизились в пределах 10 бп /стр. 4/

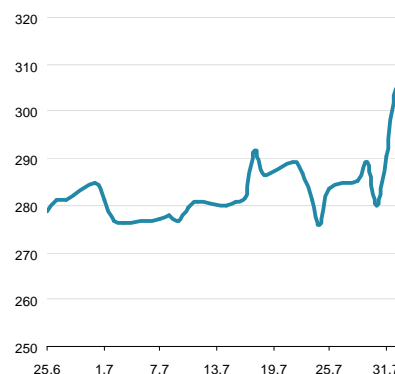
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.48	▼	-0.01	2.44	2.81
UST 10-2Y sprd	202	▼	0	192	243
EMBI+Glob.	306	▲	1	271	397
EMBI+Rus sprd	267	▲	9	188	313
Russia'30 yield	4.70	▲	0.01	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.24	▼	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.21	▼	0.00	0.20	0.35
MosPrime-1m	9.55	▲	0.02	6.66	9.70
Корсчета в ЦБ	921.1	▼	-257.9	780	1395
Депоз. в ЦБ	475.2	▲	322.8	52	475
NDF RU 3m	9.6	▼	-0.1	7	11
Валютный рынок					
USD/RUB	35.832	▲	0.042	33.72	36.63
EUR/RUB	48.08	▲	0.011	45.88	50.96
EUR/USD	1.342	▼	0.000	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.329	▲	0.080	39.17	43.08
DXU Индекс	81.328	▲	0.026	79.09	81.46
Фондовые индексы					
RTS	1212.2	▼	-0.2%	1062	1421
Dow Jones	16569.3	▲	0.46%	15373	17138
DAX	9154.1	▼	-0.61%	9018	10029
Nikkei 225	15475	▼	-0.96%	13910	15646
Shanghai Comp.	2223.3	▼	-0.51%	1993	2223
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	106.0	▲	0.07%	106	106
Нефть Brent	105.4	▲	0.07%	105	115
Золото	1288.3	▲	0.28%	1244	1383
CRB Index	294.2	▲	0.57%	280	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

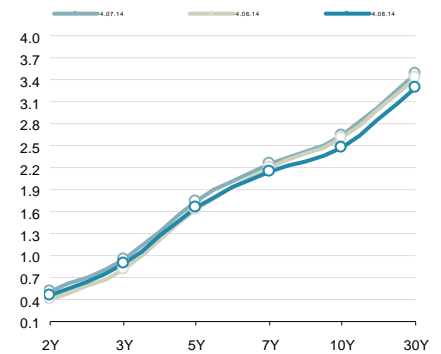
Без определенного тренда

Глобальные рынки в понедельник продолжили демонстрировать смешанную динамику на фоне отсутствия значимых новостей. Инвесторы реагируют на локальные новости, при этом желания возобновить покупку рискованных активов пока не появляется.

В Европе ключевой темой дня стал опубликованный властями Португалии план спасения банка BES. Тем не менее, позитивная реакция не продлилась долго из-за неожиданно слабого значения индекса делового доверия к экономике еврозоны. В июле он упал до 2.7 п. против 10.1 п. в июне. В США настроения были чуть лучше, что связано как с более позитивными корпоративными новостями, так и полученными ранее позитивными экономическими данными.

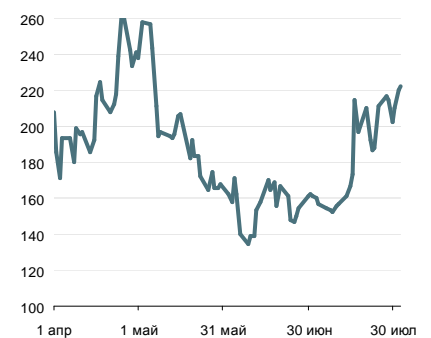
Мировые рынки остаются в фазе неопределенности. Возобновить покупки рискованных активов мешают такие факторы как геополитическая напряженность, а также сильный рост экономики США в минувшем квартале. Последний приводит к тому, что инвесторы пересматривают вероятности первого повышения базовой процентной ставки ФРС США на более ранний срок.

Кривая US Treasures



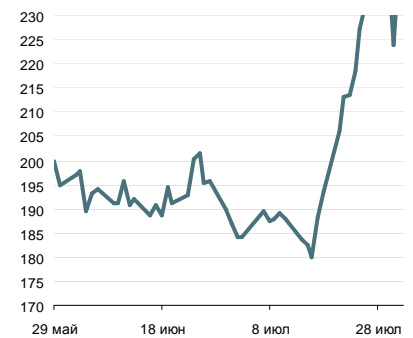
Источник: Reuters

Спред Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рублевые ставки на локальных минимумах

Снижение краткосрочных процентных ставок на российском денежно-кредитном рынке вчера продолжилось и составило в среднем 25 бп. Рынок вступает в фазу сезонной низкой активности, что комфортно отражается на конъюнктуре. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.70% годовых (-35 бп), 1-недельные – под 8.55% годовых (-15 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.10% годовых (-25 бп).

На текущей неделе на локальном рынке запланировано немного событий. Существенных оттоков ликвидности не ожидается, а те, которые будут, должны полностью перекрыться за счет денежного предложения ЦБ РФ и Казначейства. Таким образом, уровень ликвидности и ставок должен остаться на относительно комфортных значениях.

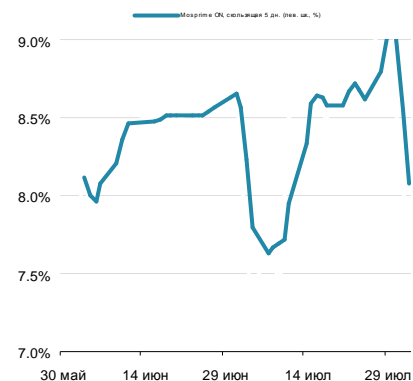
Рубль стабилен, объемы торгов минимальные

Валютные торги в начале недели вновь завершились минимальными изменениями курсов. На рынке наметилась передышка, которая в целом совпадает с аналогичными настроениями на мировых площадках. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 4 коп. до отметки 41.29 руб. Курс доллара вчера поднялся на 3 коп. до 35.78 руб., тогда как курс евро вырос на 5 коп. до 48.02 руб. На рынке форекс пара евро/доллар также провела день без особых изменений, консолидируясь вокруг отметки \$1.3420.

Расстановка сил на рынке не меняется. Слабые корпоративные потоки на продажу валюты уравниваются фоновым избавлением от рубля со стороны нерезидентов. Объемы торгов минимальные, но даже на столь тонком рынке, динамика курсов остается незначительной. Судя по всему, рынки уже учли в текущей стоимости рубля дисконт за западные санкции. Однако, несмотря на высокие процентные ставки, даже наиболее рискованные инвесторы пока не спешат возвращаться на российский рынок.

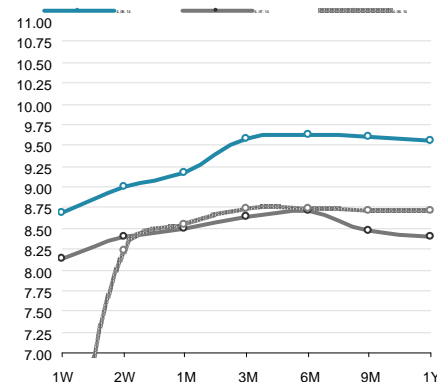
Появление каких-либо геополитических новостей, в зависимости от их характера, может увеличить масштабы изменений на рынке в традиционно малоактивный период августа. Пока же динамика торгов будет зависеть от активности экспортеров, которые, вероятно, продолжат постепенно аккумулировать рубли для оставшихся дивидендных выплат.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 30 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Фонду ЖКХ	10.2 млрд руб.
	Возврат в бюджет	100 млрд руб.
	Выплата купонов ОФЗ	21.2 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 8.1% годовых
	Выплата купона ОФЗ	12 млрд руб.
Пятница	Возврат в бюджет	140 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

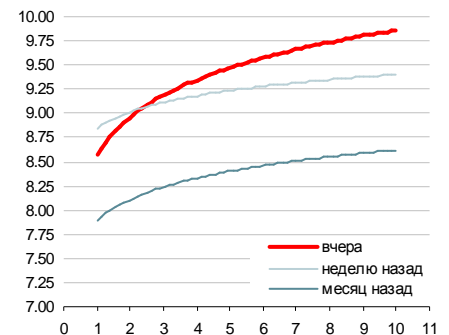
Евробонды продолжили инерционное движение вниз по ценам

Котировки российских евробондов в понедельник инерционно дешевели, замедлив темпы снижения котировок. Рост доходностей вдоль суверенной кривой не превышал 3 бп, котировки 30-летних бенчмарков потеряли не более 20 бп. В корпоративном секторе по-прежнему преобладали продавцы, а рост ставок в среднем по рынку не превышал +5-7 бп. Хуже средней динамики выглядел выпуск Роснефти ROSNRM-17 (+15 бп YTM), а также суборды Банка Москвы, доходности которых прибавили 30-40 бп.

Активность в ОФЗ снизилась, дальние ставки продолжили рост

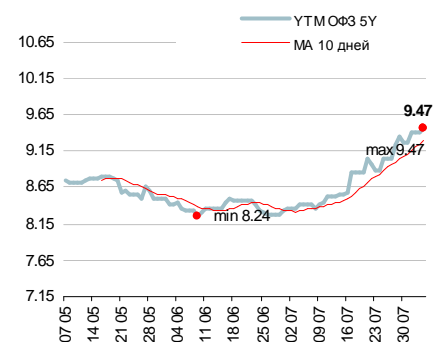
В понедельник активность в ОФЗ снизилась, котировки в пределах двухлетней дюрации скорректировались, а доходности снизились в пределах 10 бп, на фоне паузы, наметившейся на валютном рынке. На дальнем участке кривой ОФЗ, тем не менее, по-прежнему преобладали продавцы, а ставки прибавили 5-7 бп и достигли отметки 9.60-9.65% в районе 7-летней дюрации. Корпоративный сектор оставался без активности, на фоне небольших оборотов бирды в выпуске Русал 08 прибавили порядка 25 бп.

Кривая ОФЗ



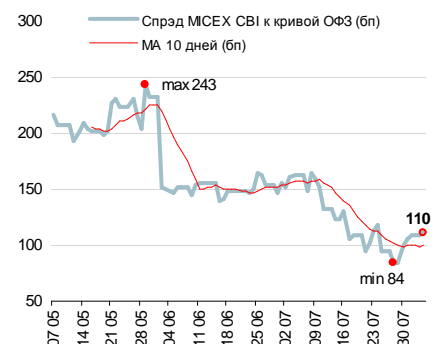
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

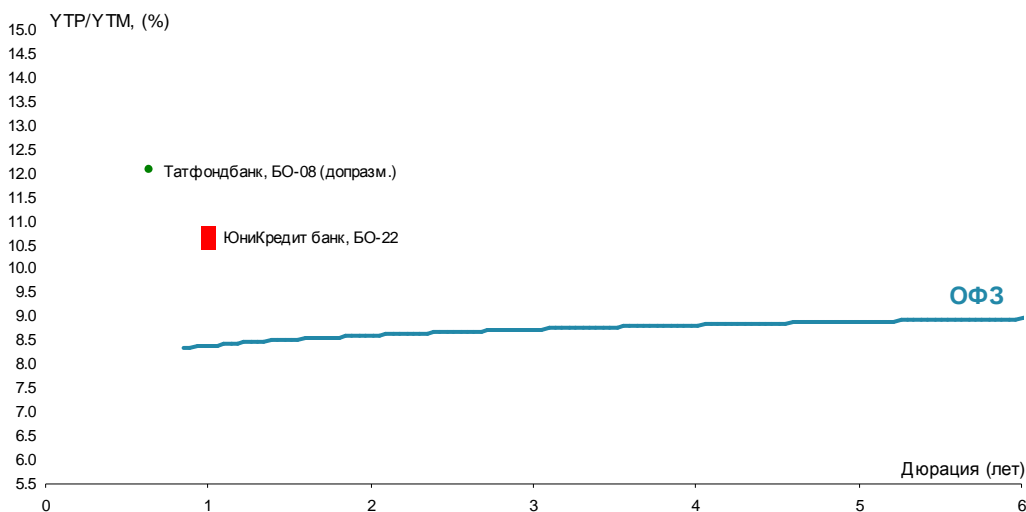
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Татфондбанк, БО-08 (допвыпуск)	B / B2 / -	да	1 000	12.09	н/д	08.08.2014	нет / 0.64 г	8 мес. / 2.2 г
ЮниКредит Банк, БО-22	BBB- / - / BBB	да	10 000	10.57-10.78	06.08.2014	12.08.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет

Цветом выделены в 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
Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск)	B+ / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.60	12.60	31.07.2014	нет / 0.88 г
ВТБ Лизинг Финанс, БО-04	BBB- / - / -	да	8 000	н/д / 100%	н/д	10.22	30.07.2014	да / 0.73 г
Открытие Холдинг, БО-03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	12.89	30.07.2014	нет / 2.58 г
Трансфин-М, БО-30	NR	нет	2 500	0.8 / 80.1%	10.25-10.51	10.25	18.07.2014	нет / 2.66 г
Банк ФК Открытие, БО-05 (допразм.)	BB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.67-10.79	10.79	16.07.2014	нет / 1 г
Стройжилинвест, 01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	9.20	16.07.2014	нет / 1 г
МКБ, БО-11	BB- / B1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	10.99-11.41	11.20	10.07.2014	нет / 1.42 г
МКБ, БО-10	BB- / B1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.20	10.78	10.07.2014	нет / 1 г
ВТБ, БО-26	BBB- / Baa2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.00-10.22	9.90	01.07.2014	нет / 1.84 г
Ашинский метзавод, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.99	30.06.2014	нет / 6.59 г
Трансфин-М, БО-29	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	10.78	30.06.2014	нет / 4 г
Альфа-Банк, БО-11	BB+/Ba1/BBB-	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.51	30.06.2014	нет / 2.65 г
Банк ЗЕНИТ, БО-14	- / Ba3 / BB-	да	6 000	0.3 / 29.2%	н/д	8.68	27.06.2014	нет / 2.7 г
Оборонпром, 03	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	1.3 / 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, 03	B+ / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.63-12.89	12.68	20.06.2014	нет / 0.5 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
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	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.