

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера торговались с минимальными изменениями в сегменте рискованных активов. Инвесторы находятся в ожидании важных событий, которые намечены на вторую половину недели: заседание ЕЦБ и отчет по рынку труда США за май /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Низкий спрос на краткосрочную ликвидность вчера помог значительно улучшить условия российского денежно-кредитного рынка. Краткосрочные процентные ставки по итогам дня опустились в среднем на 30 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник вновь завершились ослаблением рубля. Новых поводов для продаж российской валюты вчера не добавилось, поэтому участники рынка продолжили покупку валюты по инерции /стр. 3/

Российский долговой рынок

Суверенные еврооблигации завершили вторник «в минусе», потеряв до 40 бп на дальнем участке кривой. Доходности вдоль кривой подросли на 2-5 бп, спреды сузились со стороны опережающего роста доходностей UST. Рублевые облигации провели день в условиях невысокой активности и умеренных ценовых потерь /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.60	▲	0.07	2.44	3.03
UST 10-2Y sprd	220	▲	6	208	265
EMBI+Glob.	294	▼	-5	294	397
EMBI+Rus sprd	218	▼	-6	178	313
Russia'30 yield	4.18	▲	0.03	3.99	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.31	▼	0.00	0.22	0.35
MbsPrime-1m	9.26	▲	0.01	6.54	9.66
Корсчета в ЦБ	1020.8	▲	38.0	650	1568
Депоз. в ЦБ	85.7	▲	14.2	59	518
NDF RU 3m	9.0	▲	0.0	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	34.657	▲	0.087	32.58	36.63
EUR/RUB	47.163	▲	0.179	44.63	50.96
EUR/USD	1.36	▲	0.001	1.35	1.39
Корзина ЦБ	40.391	▲	0.162	38.03	43.08
DXU Индекс	80.494	▼	-0.077	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1314.7	▼	-0.2%	1062	1463
Dow Jones	16698.7	▲	0.39%	15373	16715
DAX	9938.9	▼	0.00%	9006	9941
Nikkei 225	14682	▼	-0.34%	13910	16291
Shanghai Comp.	2040.6	▲	0.08%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	110.0	▲	0.09%	105	113
Золото	1255.6	▲	0.12%	1189	1383
CRB Index	307.3	▲	0.43%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

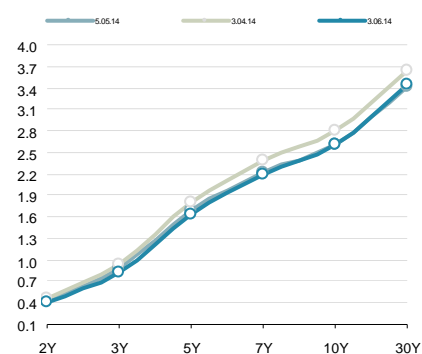
Рынки спокойны в преддверии заседания ЕЦБ

Глобальные рынки вчера торговались с минимальными изменениями в сегменте рискованных активов. Инвесторы находятся в ожидании важных событий, которые намечены на вторую половину недели: заседание ЕЦБ и отчет по рынку труда США за май.

Основные движения на рынках отмечаются в основной паре на форекс, а также в котировках казначейских обязательств США. Вчера были опубликованы данные по динамике инфляции в еврозоне в мае. Согласно этим цифрам, прирост потребительских цен замедлился в годовом выражении с 0.7% в апреле до 0.5%. Эти данные были ожидаемыми для рынков и не оказали заметного влияния на ход торгов. Вместе с тем, неожиданное снижение уровня безработицы в зоне евро в апреле с 11.8% до 11.7% смогло поддержать евро, который значительно ослаб в последние пару недель.

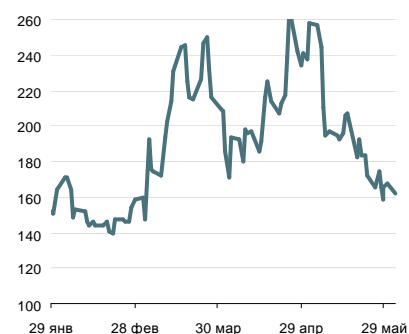
Инвесторы ждут от заседания ЕЦБ снижения ключевой процентной ставки до 0%, а также установление отрицательной ставки по депозитам банков в ЕЦБ. Рынки явно не закладывают в котировки евро вероятность запуска программы количественного смягчения на июньском заседании. Однако любые намеки и подробности со стороны регулятора будут восприняты рынками как губительные для единой валюты.

Кривая US Treasuries



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка заметно улучшились

Низкий спрос на краткосрочную ликвидность вчера помог значительно улучшить условия российского денежно-кредитного рынка. Краткосрочные процентные ставки по итогам дня опустились в среднем на 30 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.80% годовых (-35 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.05% (-25 бп) годовых. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ спрос со стороны банков был заметно слабее. Объем привлечения составил 2 366 млрд руб., что на 15% ниже, чем на аукционе прошлой недели.

На текущей неделе событий на рынке будет немного. Планируемые возвраты в бюджет будут в значительной мере покрываться новым предложением денег Казначейства и Центробанка. Таким образом, мы ожидаем минимального давления на условия рынка, тогда как фактор начала месяца может пополнить банковскую систему свежей ликвидностью.

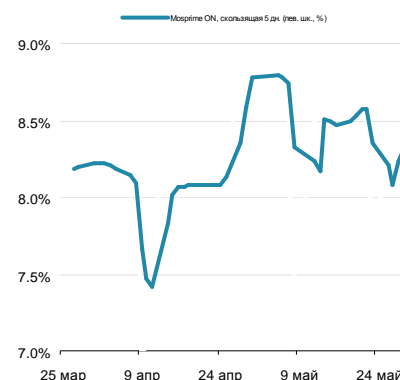
Рубль достиг 3-недельных минимумов к корзине валют

Торги на валютном рынке во вторник вновь завершились ослаблением рубля. Новых поводов для продаж российской валюты вчера не добавилось, поэтому участники рынка продолжили покупку валюты по инерции. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 19 коп. до отметки 40.78 руб. Курс доллара вчера вырос до 35.07 руб. (+16 коп.), евро - до 47.76 руб. (+24 коп.).

Нерешенность геополитических проблем и в целом украинский фактор пока не способствуют возвращению интереса к российской валюте, особенно при отсутствии участия экспортеров на рынке. Внешние рынки вчера в целом были нейтральными, а ряд рискованных активов отошли от достигнутых ранее локальных и исторических максимумов. Поведение рубля сейчас во многом определяется не столько поведением инвесторов на мировых площадках, сколько внутренними мотивами, которые пока не располагают к росту стоимости российской валюты.

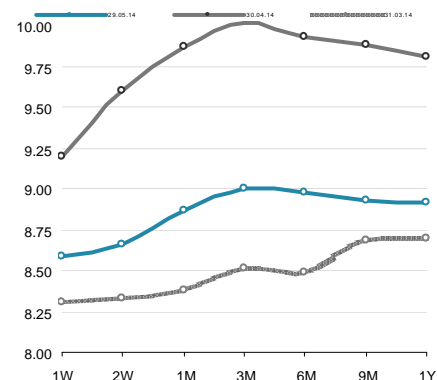
На наш взгляд, потенциал движений на валютном рынке пока сводится к дальнейшему умеренному ослаблению рубля. Помочь противостоять этому процессу способны лишь июньский налоговый период и возвращение спроса на валюты развивающихся экономик.

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	14 дней, 120 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	12 млрд руб.
	Возврат в бюджет	170 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 30 млрд руб., от 8.3% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	70 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

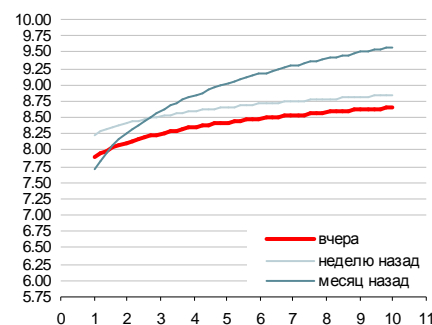
Суверенные евробонды дешевеют, корпоративный сектор остается без единого тренда

Суверенные еврооблигации завершили вторник «в минусе», потеряв до 40 бп на дальнем участке кривой. Доходности вдоль кривой подросли на 2-5 бп, спреды сузились со стороны опережающего роста доходностей UST. Корпоративный сектор по-прежнему оставался без единого тренда, котировки выглядели более волатильно и расширили средние границы колебаний до +/- 15 бп. Лучшее рынка выглядел ближний выпуск РЖД RURAIL-17 (-12 бп YTM), хуже средней динамики завершили день дальние суборды Сбербанка и Газпромбанка SBERRU-22, SBERRU-23 и GPBRU-23 (+10-12 бп YTM).

Рублевые облигации: невысокая активность и умеренные ценовые потери

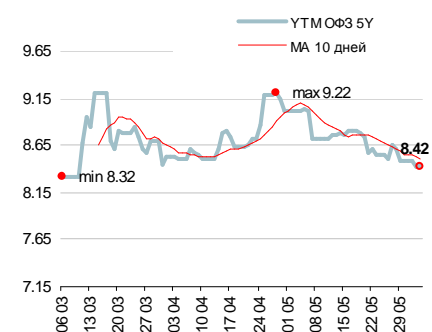
Рублевые облигации провели день в условиях невысокой активности и умеренных ценовых потерь. Доходности ОФЗ во вторник подросли, дальние выпуски подешевели в пределах 50 бп, рост доходностей на дальнем участке кривой, таким образом, не превышал 5 бп. В корпоративном секторе активность присутствовала в 4-летнем выпуске ВЭБ 14 (+9 бп YTM) и двухлетнем выпуске ФСК 12 (-8 бп YTP).

Кривая ОФЗ



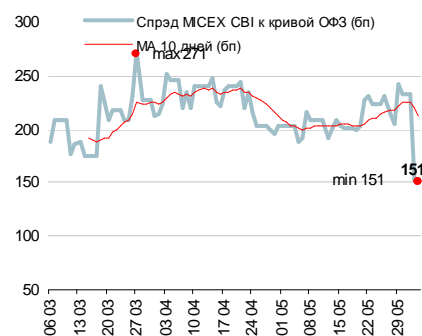
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

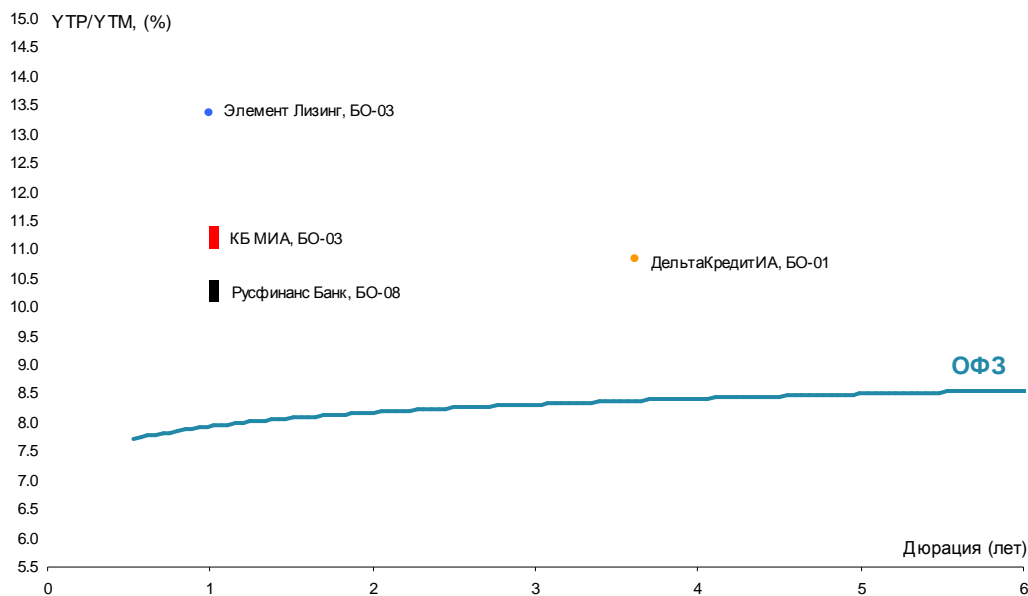
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Элемент Лизинг, БО-03	B / - / -	да	2 000	13.37	30.05.2014	03.06.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
ДельтаКредит, БО-01	- / Baa3 / BBB+	да	3 000	10.83	02.06.2014	05.06.2014	нет / 3.61 г	5 лет / 10 лет
КБ МИА, БО-03	- / Ba2 / -	да	2 000	11.04-11.30	04.06.2014	06.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
КИТ Финанс Капитал, БО-03	NR	нет	2 000	н/д	Конкурс	09.06.2014	н/д	нет / 3 г
Русфинанс Банк, БО-08	BBB- / Ba1 / BBB+	да	4 000	10.14-10.41	06.06.2014	10.06.2014	нет / 1 г	1 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
ЕАБР, 09	BBB / A3 / -	да	5 000	1.8 / 100%	9.88-10.15	9.88	02.06.2014	нет / 1.86 г
КБ Центр-Инвест, БО-10	- / Ba3 / -	да	3 000	1.5 / 100%	12.10-12.36	12.10	28.05.2014	нет / 0.5 г
АИЖК, БО-02	BBB- / Baa1 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.27-10.60	10.00	27.05.2014	нет / 1.84 г
Башнефть, БО-05	- / Ba2 / BB	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10.99	26.05.2014	нет / 3.68 г
ЮниКредит Банк, БО-21	BBB / Baa2 / BBB+	да	10 000	н/д / 100%	10.04-10.25	9.94	23.05.2014	1 г / 5 лет
Газпромбанк, БО-08	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	1.3 / 100%	9.99-10.25	9.99	23.05.2014	нет / 1 г
Мегафон, БО-04	BBB- / Baa3 / BB+	да	15 000	4.0 / 100%	10.04-10.25	9.67	20.05.2014	нет / 1 г
ТД Спартак-Казань, БО-01	NR	нет	1 500	н/д / 100%	н/д	14.49	06.05.2014	нет / 1.4 г
ДельтаКредит, БО-06	- / Baa3 / BBB+	да	5 000	н/д / 100%	10.62	10.62	06.05.2014	нет / 6.45 г
Связь-Банк, БО-02 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	н/д / 44%	не более 9.99	9.99	05.05.2014	нет / 0.5 г
УНГП-Финанс, БО-03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	29.04.2014	нет / 1.86 г
МИБ, 01	- / - / BBB-	да	2 000	3.2 / 100%	10.25-10.51	10.15	29.04.2014	нет / 1.43 г
Национальный капитал, БО-06	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.46	28.04.2014	нет / 4.1 г
Национальный капитал, БО-07	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.46	28.04.2014	нет / 4.1 г
АИЖК, А30	BBB / Baa1 / -	да	6 000	н/д / 100%	10.26-10.69	9.83	28.04.2014	1.5 г / 19 лет
Связь-Банк, 04 (вторичное)	BB / - / BB	да	2 600	н/д / 100%	не более 9.99	9.99	25.04.2014	0.5 г / 8 лет



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.