

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Отчет Минтруда США укрепил спрос на риск /стр. 2/

Российский долговой рынок

В евробондах пятничное ралли, ОФЗ дорожают /стр. 4/

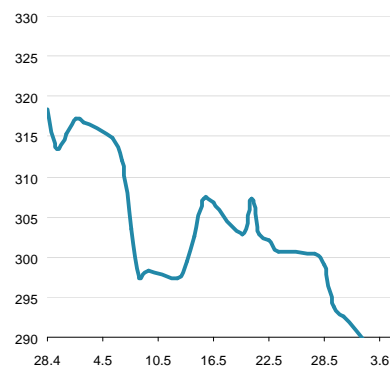
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.58	▼	-0.02	2.44	3.03
UST 10-2Y sprd	220	▼	-1	208	265
EMBI+Glob.	286	▼	-3	286	397
EMBI+Rus sprd	213	▲	9	178	313
Russia'30 yield	4.21	▼	-0.11	3.99	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▲	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.30	▼	-0.01	0.23	0.35
MosPrime-1m	9.20	■	0.00	6.56	9.66
Корсчета в ЦБ	819.6	▲	39.9	650	1568
Депоз. в ЦБ	70.4	▼	-7.2	59	518
NDF RU 3m	8.5	▼	-0.2	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	34.69	▼	-0.337	32.58	36.63
EUR/RUB	47.306	▼	-0.358	44.63	50.96
EUR/USD	1.366	▲	0.006	1.35	1.39
Корзина ЦБ	40.44	▼	-0.243	38.03	43.08
ДХУ Индекс	80.371	▼	-0.292	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1324.9	▲	0.7%	1062	1454
Dow Jones	16836.1	▲	0.59%	15373	16836
DAX	9947.8	▲	0.21%	9006	9950
Nikkei 225	15079	▲	0.07%	13910	16291
Shanghai Comp.	2040.9	▼	-0.63%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	108.8	▲	0.09%	105	113
Золото	1253.7	▲	0.11%	1189	1383
CRB Index	304.3	▲	0.03%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Отчет Минтруда США укрепил спрос на риск

В США в пятницу были опубликованы официальные данные по рынку труда за май. Ключевые показатели рынка в целом совпали с ожиданиями рынка: рост занятости вне с/х сектора составил +217 тыс. чел., а показатель безработицы остался без изменений на уровне 6.3%.

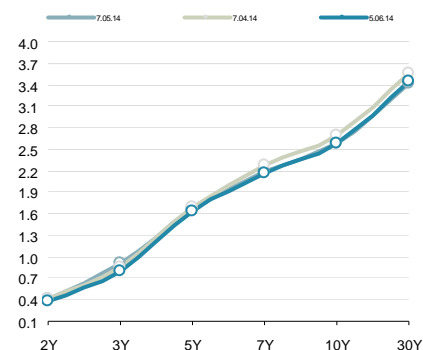
В то же время второстепенные данные о состоянии рынка выглядели довольно сильно: внушительное снижение показали индикаторы длительной безработицы и неполной занятости по экономическим причинам, тогда как показатели оплаты труда, напротив, подросли.

Рост занятости почти полностью был обеспечен частным сектором, в составе которого замедлились показатели роста занятости в строительстве, а ускорение непроизводственных секторах образования и здравоохранения.

Данные по рынку труда по-прежнему свидетельствуют о том, экономика США продолжает восстановление, и позволяют рассчитывать на продолжение улучшения потребительской активности. Судя по данным рынка труда, капитальные инвестиции также сохраняют потенциал восстановления в ближайшие месяцы: здесь снижение темпов роста занятости в строительстве было компенсировано ростом найма в сфере производства товаров длительного пользования.

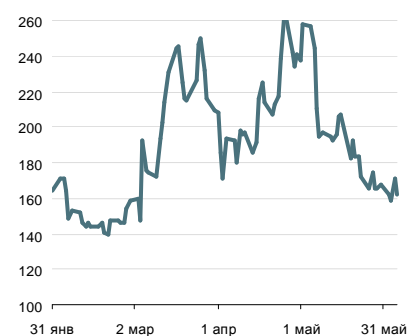
Доходности UST по итогам дня подросли на 3-5 бп, европейские фондовые индексы продолжили траекторию роста, заданную ЕЦБ еще в четверг и прибавили в пределах 1%. Облигации EM находились в числе основных бенефициаров мер ЕЦБ и отчета по рынку труда США: в пятницу их спреда сузились в среднем более чем на 15 бп.

Кривая US Treasures



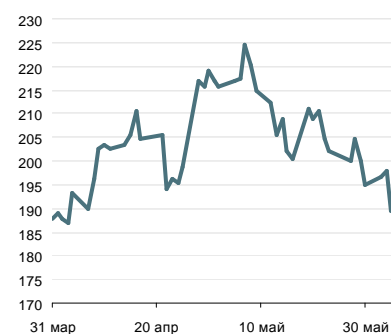
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

	ноя.13	дек.13	январ.14	февр.14	мар.14	апр.14	май.14	изм-е М/М
Рабочая сила, млн. чел.	155.3	154.9	155.5	155.7	156.2	155.4	155.6	+0.2
- Трудоустроено	144.4	144.6	145.2	145.3	145.7	145.7	145.8	+0.1
- Уволено	10.8	10.4	10.2	10.5	10.5	9.8	9.8	0
Безработица (%)	7.0	6.7	6.6	6.7	6.7	6.3	6.3	0
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	274	84	144	222	203	282	217	-65
- Частный сектор	272	86	166	201	200	270	216	-54
- Госсектор	2	-2	-22	21	3	12	1	-11
Длительная безработица, тыс. чел.	4 044	3 878	3 646	3 849	3 739	3 452	3 374	-78
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	7 723	7 771	7 257	7 186	7 411	7 465	7 269	-196

Источник: www.bls.gov

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

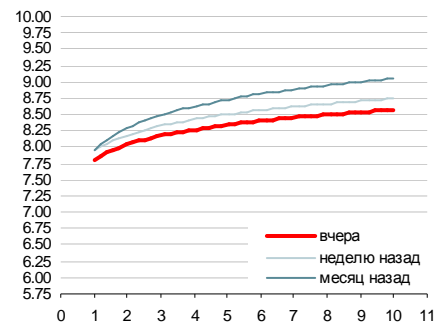
В евробондах пятничное ралли

Российский сегмент завершил пятницу внушительным ростом цен. Доходности вдоль суверенной кривой снизились сразу на 20 бп, рост цен 30-летних бенчмарков при этом составил 250-300 бп. Корпоративный сектор фронтально дорожал, котировки в среднем по рынку прибавили более 70 бп. Лучше рынка выглядели выпуски Роснефти, Сибура ROSNRM-22, SIBUR-18, доходности которых снизились более чем на 30 бп, а также средний участок кривых ВЭБа и Вымпелкома, показавших сопоставимое снижение доходностей.

ОФЗ дорожают

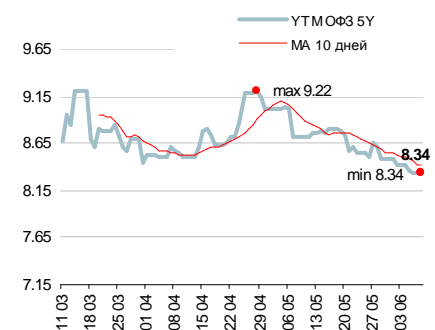
ОФЗ в пятницу умеренно подорожали на фоне укрепляющегося рубля и позитивного настроения внешних рынков. Доходности на дальнем участке кривой снизились на 5 бп, и в районе 8-летней дюрации снизились под отметку 8.5%. Ценовой рост 10-12-летних бенчмарков при этом составил довольно скромные +30 бп.

Кривая ОФЗ



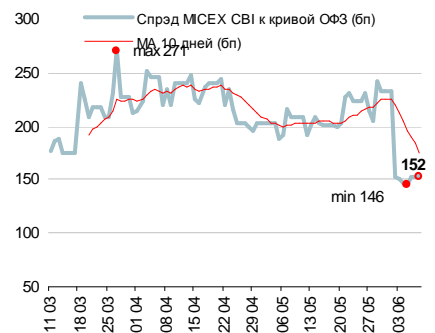
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

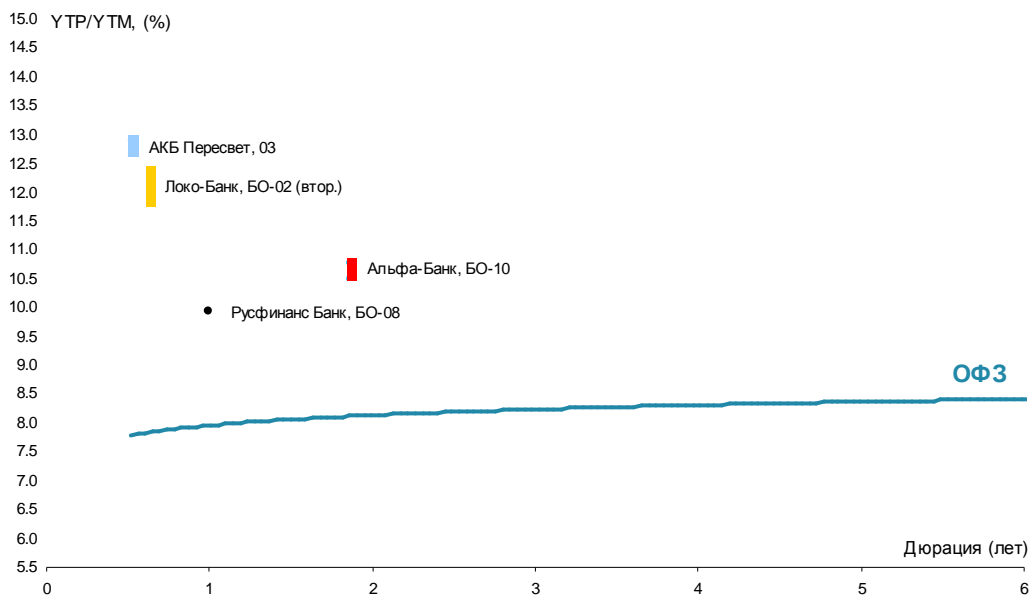
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
КИТ Финанс Капитал, БО-03	NR	нет	2 000	н/д	Конкурс	09.06.2014	н/д	нет / 3 г
Русфинанс Банк, БО-08	BBB- / Ba1 / BBB+	да	4 000	9.94	06.06.2014	10.06.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Альфа-Банк, БО-10	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	10.51-10.78	09.06.2014	11.06.2014	нет / 1.85 г	2 г / 3 г
Локо-Банк, БО-02 (вторичное)	- / B2 / B+	да	до 1 500	11.74-12.43	11.06.2014	16.06.2014	нет / 0.64 г	0.7 г / 1.7 г
АКБ Пересвет, 03	B+ / B3 / -	да	2 000	12.63-12.89	18.06.2014	20.06.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 3 г

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
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
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	05.05.2014	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



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.