

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки начали новую неделю с сохранения оптимистичных настроений. Неплохие данные по рынку труда США за май и решения европейского Центробанка по смягчению монетарной политики приводят к инерционному движению котировок рискованных активов вверх (стр. 2)

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили ухудшаться. Вместе с тем, предоставленная Центробанком ликвидность снимает опасения на ближайшее время по формированию существенного дефицита рублей в банковской системе (стр. 3)

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке выдался позитивным для рубля. Сокращенная рабочая неделя снизила активность рынка, однако движения курсов оказались заметными. Одним из основных поддерживающих факторов для рубля является отсутствие негативных новостей (стр. 3)

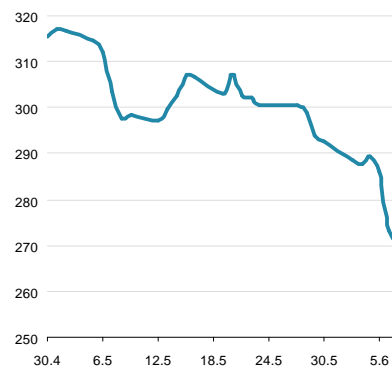
Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов вчера выглядел несколько лучше аналогов из EM. Цена суверенных бумаг подросла в среднем на 20 бп., при этом в дальних выпусках рост составил 30-40 бп. Начало недели на рынке рублевого долга прошло в рамках фиксации прибылей (стр. 4)

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.60 ▲	0.02	2.44	3.03
UST 10-2Y sprd	218 ▼	0	208	265
EMBI+Glob.	271 ▼	-2	271	397
EMBI+Rus sprd	188 ▼	-18	178	313
Russia'30 yield	3.94 ▼	-0.04	3.94	5.32
Денежный рынок				
Libor-3m	0.23 ▲	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.27 ▼	-0.03	0.23	0.35
MosPrime-1m	9.21 ▲	0.03	6.58	9.66
Корсчета в ЦБ	854.8 ▲	35.2	650	1568
Депоз. в ЦБ	72.4 ▼	-1.1	59	518
NDF RU 3m	8.3 ▼	0.0	6	11
Валютный рынок				
USD/RUB	34.414 ▼	-0.275	32.58	36.63
EUR/RUB	46.936 ▼	-0.370	44.63	50.96
EUR/USD	1.359 ▼	-0.005	1.35	1.39
Корзина ЦБ	39.826 ▼	-0.152	38.03	43.08
DXУ Индекс	80.653 ▲	0.244	79.09	81.31
Фондовые индексы				
RTS	1359.1 ▲	0.2%	1062	1454
Dow Jones	16943.1 ▲	0.11%	15373	16943
DAX	10008.6 ▲	0.21%	9006	10009
Nikkei 225	15124 ▼	-0.54%	13910	16291
Shanghai Comp.	2030.5 ▲	0.42%	1991	2252
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	110.0 ▲	0.09%	105	112
Золото	1252.3 ▲	0.16%	1189	1383
CRB Index	306.2 ▲	0.32%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

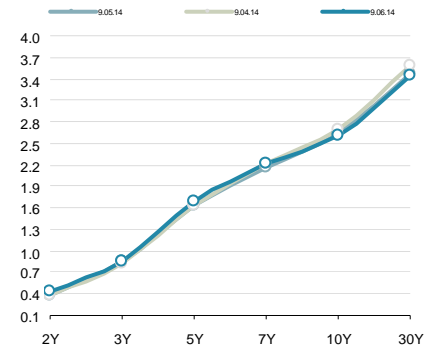
Рынки сохраняют оптимизм

Глобальные рынки начали новую неделю с сохранения оптимистичных настроений. Неплохие данные по рынку труда США за май и решения европейского Центробанка по смягчению монетарной политики приводят к инерционному движению котировок рискованных активов вверх.

Текущая ситуация указывает на продолжение роста котировок риска, которое происходит без особых на то причин. Фондовые индексы покоряют новые исторические максимумы, при этом инвесторы воодушевлены не столько ситуацией в ключевых экономиках, сколько корпоративным новостным потоком в сфере M&A.

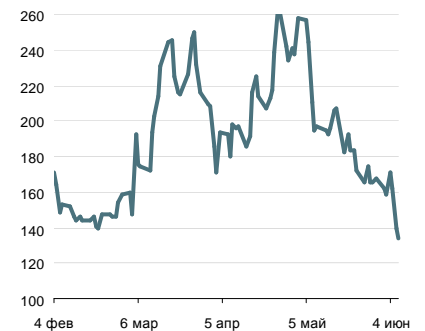
На текущей неделе на рынках не запланировано важных событий, что может стать поводом для коррекции в ближайшие дни. Наиболее интересной выглядит публикация данных по розничным продажам в США в мае, которые укажут на состояние потребительской активности в середине 2-го квартала.

Кривая US Treasures



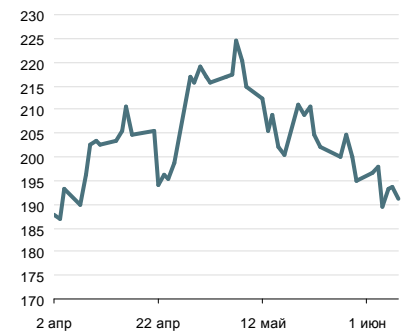
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК подрастают

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили ухудшаться. Вместе с тем, предоставленная Центробанком ликвидность снимает опасения на ближайшее время по формированию существенного дефицита рублей в банковской системе. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 20 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.45% годовых (+30 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.20% годовых (+15 бп). Аукцион ЦБ РФ под залог нерыночных активов прошел в условиях сильного спроса. Банки смогли привлечь весь заявленный объем в 500 млрд руб. на 3 месяца под 7.75% годовых. В среду на полгашения по аналогичному инструменту потребуется 200 млрд руб.

На следующей неделе стартует налоговый период июня. В понедельник пройдет уплата страховых взносов в фонды, а в пятницу – по платежи по НДС. В сумме на эти цели из банковской системы будет изъято около 470 млрд руб., что приведет к удержанию краткосрочных процентных ставок вблизи локальных максимумов.

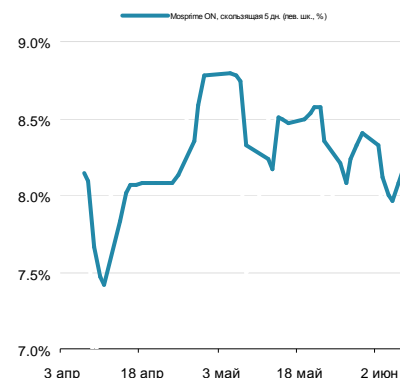
Рубль укрепляется на тонком рынке

Старт недели на внутреннем валютном рынке выдался позитивным для рубля. Сокращенная рабочая неделя снизила активность рынка, однако движения курсов оказались заметными. По итогам понедельника курс бивалютной корзины снизился на 19 коп. до отметки 40.07 руб. Продолжающееся ослабление евро к доллару на форекс приводит к аналогичному движению и на локальном рынке. Курс доллара вчера снизился до 34.34 руб. (-13 коп.), курс евро – до 46.66 (-31 коп.).

Одним из основных поддерживающих факторов для рубля является отсутствие негативных новостей. Глобальные рынки сохраняют оптимизм после решений ЕЦБ о смягчении монетарной политики, данных по рынку труда США за май, а также сильной статистике по китайскому экспорту в прошлом месяце. Это подтверждает наличие на рынках интереса к рискованным активам и валютам. В свою очередь, последние данные о динамике российских потребительских цен (+0.2% в последнюю неделю мая) подтверждают, что в ближайшие месяцы Центробанк сохранит повышенный уровень рублевых ставок. Таким образом, в условиях дешевающей ликвидности в еврозоне, российская валюта выглядит привлекательно для сделок carry trade.

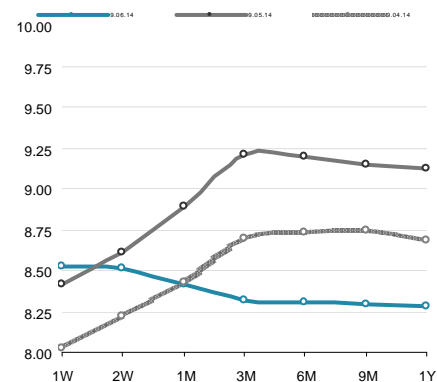
Краткосрочным фактором поддержки российской валюты является также и приближение очередного налогового периода. Уже в начале следующей недели пройдет уплата страховых взносов в фонды, а затем по платежи по НДС. Именно предстоящие налоговые платежи могут свести на нет желание участников рынка открывать длинные позиции по валюте в преддверии российских каникул.

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	Аукцион ЦБ РФ	Под залог нерыночных активов (3 месяца, 500 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	5 недель, 30 млрд руб., от 8.3% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Погашение ЦБ РФ	По аукциону под залог нерыночных активов (200 млрд руб.)
Четверг		
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Суверенные евробонды РФ: спрос на риск сохраняется

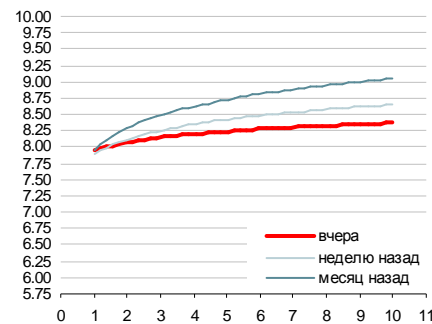
Суверенные спрэды EM вчера продолжили сокращаться с обеих сторон. Доходности базовых активов немного подросли, при этом спрос на евробонды сохранился. В результате спред EMBI Global сократился на 3 бп до отметки 274 бп. Российский сегмент евробондов вчера выглядел несколько лучше аналогов из EM. Цена суверенных бумаг подросла в среднем на 20 бп., при этом в дальних выпусках рост составил 30-40 бп. Цена выпуска Russia'30 выросла на 23 бп. до 117.34% (YTM 3.94%, -5 бп.), а его спред к UST сократился на 7 бп. до 134 бп.

В корпоративном сегменте ценовой рост был более заметным. В лидерах роста оказались дальние выпуски Вымпелкома, подорожавшие на 1.2-1.6 пп. Дальние бонды Газпрома поднялись в цене в среднем на 80-90 бп., ВЭБа и ЛУКОЙЛа – на 50-60 бп.

Рублевый долг: фиксация прибылей

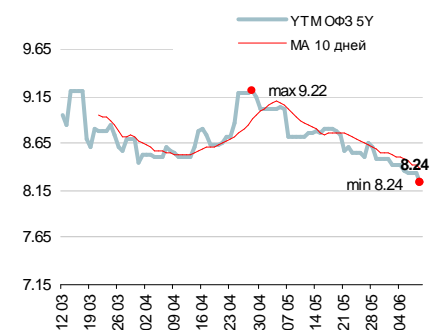
Начало недели на рынке рублевого долга прошло в рамках фиксации прибылей. Отсутствие новостей и ралли на рынке ОФЗ с начала июня привели к коррекционным продажам, в результате которых доходности вдоль всей кривой госбумаг выросли в среднем на 7 бп., а цены снизились диапазоне 10-60 бп.

Кривая ОФЗ



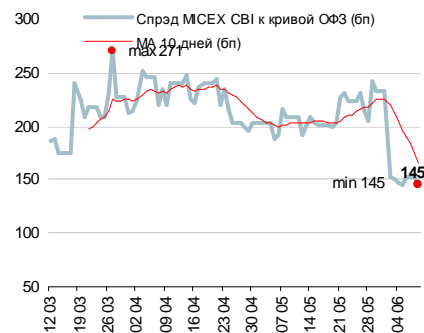
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

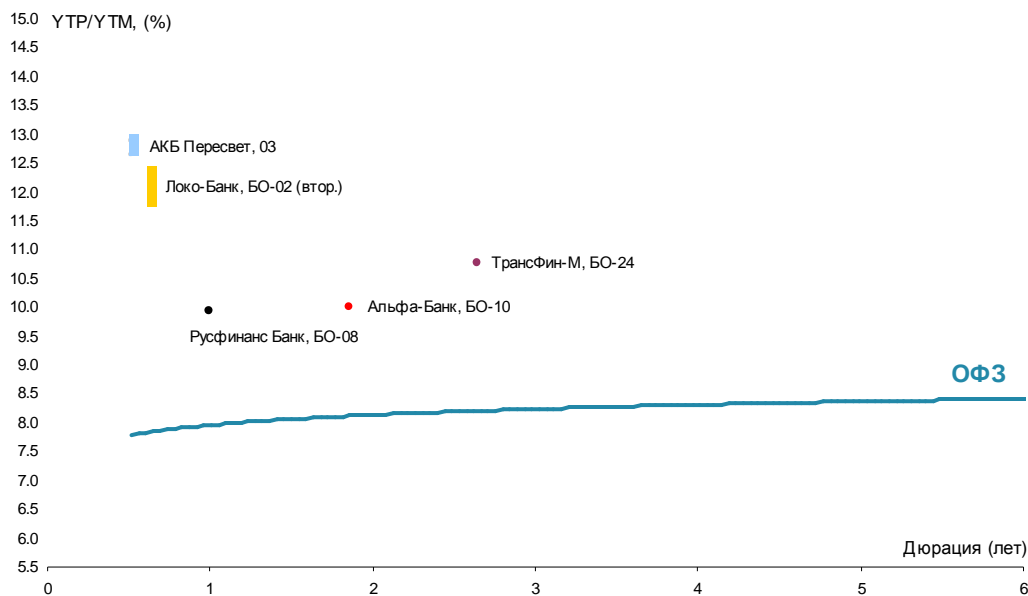
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Русфинанс Банк, БО-08	BBB- / Ba1 / BBB+	да	4 000	9.94	06.06.2014	10.06.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Альфа-Банк, БО-10	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	9.99	09.06.2014	11.06.2014	нет / 1.86 г	2 г / 3 г
ТрансФин-М, БО-24	NR	нет	1 000	10.78	09.06.2014	16.06.2014	нет / 2.64 г	нет / 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, ОЗ	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
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
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	- / Baa3 / -	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



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.