

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки продолжают отыгрывать позитив от ряда прошедших событий. Между тем, новых поводов для роста котировок рискованных активов не добавляется, а прежние уже не столь сильно провоцируют покупки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, что отражает минимальную активность участников рынков в предпраздничный период. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера не изменился /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник завершились для рубля нейтрально. Сохранение умеренно-позитивных настроений на глобальных площадках оказывало поддержку рублю. Отсутствие внутренних идей привело к повторению динамики основной пары на рынке форекс, где единая валюта продолжила сдавать позиции /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды во вторник подешевели, испытывая давление со стороны растущих доходностей UST. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 5-7 бп, 30-летние выпуски подешевели на 70-100 бп. Рублевые облигации провели день в условиях ограниченной активности /стр. 4/

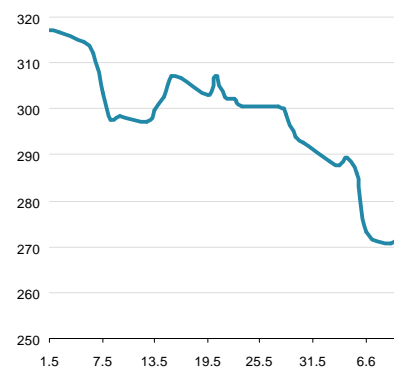
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.65	▲	0.04	2.44	3.03
UST 10-2Y sprd	220	▲	2	208	265
EMBI+Glob.	273	▲	3	271	397
EMBI+Rus sprd	193	▼	-7	178	313
Russia'30 yield	4.04	▲	0.09	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.26	▼	0.00	0.23	0.35
MbsPrime-1m	9.21	■	0.00	6.61	9.66
Корсчета в ЦБ	909.5	▼	-167.7	650	1568
Депоз. в ЦБ	66.6	▼	-9.5	59	518
NDF RU 3m	8.3	▲	0.0	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	34.349	▲	0.023	32.58	36.63
EUR/RUB	46.528	▼	-0.107	44.63	50.96
EUR/USD	1.355	▼	-0.005	1.35	1.39
Корзина ЦБ	39.783	▼	-0.106	38.03	43.08
DXU Индекс	80.82	▲	0.167	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1368.8	▲	0.0%	1062	1454
Dow Jones	16945.9	▲	0.02%	15373	16946
DAX	10028.8	▲	0.20%	9006	10029
Nikkei 225	14995	▲	0.50%	13910	16291
Shanghai Comp.	2052.5	▲	0.10%	1991	2252
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	109.5	▲	0.26%	105	112
Золото	1259.9	▲	0.13%	1189	1383
CRB Index	305.5	▼	-0.24%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

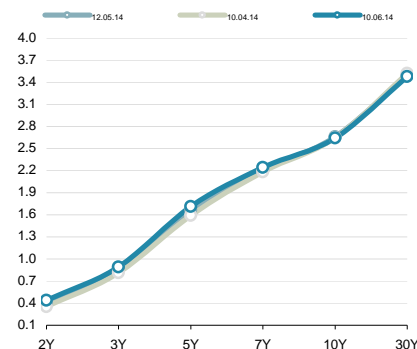
Оптимизм остается в силе

Глобальные рынки продолжают отыгрывать позитив от ряда прошедших событий. Между тем, новых поводов для роста котировок рискованных активов не добавляется, а прежние уже не столь сильно провоцируют покупки.

Вчера инвесторы оптимистично реагировали на статистику в еврозоне по промышленному производству ряда стран за апрель, которая в большинстве случаев оказалась на уровне либо выше прогнозов рынка. Более того, поддержку по-прежнему оказывают решения ЕЦБ на прошлой неделе, призванные смягчить монетарные условия в регионе. В ходе торговой сессии в США покупки заметно сократились, однако возобновившийся рост ставок казначейских обязательств США спровоцировал сдержанный оптимизм.

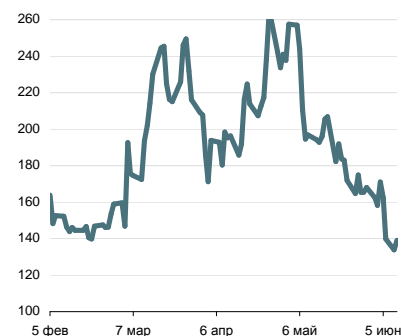
На текущей неделе на рынках не запланировано важных событий, что может стать поводом для коррекции в ближайшие дни. Наиболее интересной выглядит публикация данных по розничным продажам в США в мае, которые укажут на состояние потребительской активности в середине 2-го квартала.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, что отражает минимальную активность участников рынков в предпраздничный период. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера не изменился. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.45% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.30% годовых (+10 бп). Аукцион ЦБ РФ по 7-дневному репо вчера прошел в условиях прежнего спроса. Банки привлекли весь требуемый объем в размере 2 389 млрд руб. против 2 366 млрд руб. на прошлой неделе.

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.

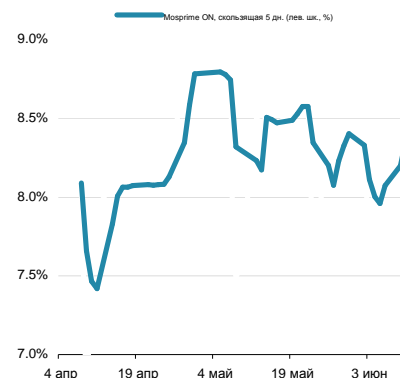
Рубль стабилен, отыгрывает ослабление евро на форекс

Торги на валютном рынке во вторник завершились для рубля нейтрально. Сохранение умеренно-позитивных настроений на глобальных площадках оказывало поддержку рублю. Отсутствие внутренних идей привело к повторению динамики основной пары на рынке форекс, где единая валюта продолжила сдавать позиции. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 5 коп. до отметки 39.83 руб. Курс доллара вчера вырос до 34.37 руб. (+3 коп.), курс евро – до 46.51 (-15 коп.).

Оптимизм глобальных рынков сохраняет поддержку валютам развивающихся экономик. За последний месяц рубль, отыгравая прежние потери, стал одним из лидеров по укреплению среди аналогичных валют. Приближение налогового периода июня, который начнется в начале следующей недели, позволяет участникам рынка пока закрывать глаза на отсутствие договоренностей по газу между Россией и Украиной. В целом же геополитические риски сейчас не выглядят агрессивными, что поддерживает российскую валюту.

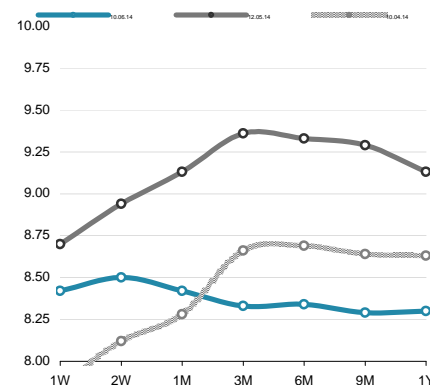
Сегодня мы не ожидаем существенных потерь рубля ввиду фактора длительных выходных. С учетом того, что платежи по страховым взносам в фонды пройдут уже в понедельник, уже сегодня можно ожидать усиления активности экспортеров на локальных торгах.

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, ГИФР

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

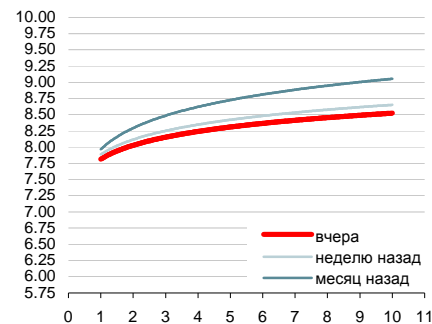
Евробонды дешевеют вслед за UST

Российские евробонды во вторник подешевели, испытывая давление со стороны растущих доходностей UST. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 5-7 бп, 30-летние выпуски подешевели на 70-100 бп. Котировки в рамках корпоративного сектора также преимущественно снижались, потеряв за день в среднем по рынку порядка 30 бп. Хуже средней динамики выглядел дальний выпуск Роснефти ROSNRM-22, а также оба выпуска Газпром Нефти, доходности которых подросли на 15-20 бп.

Доходности ОФЗ незначительно подросли

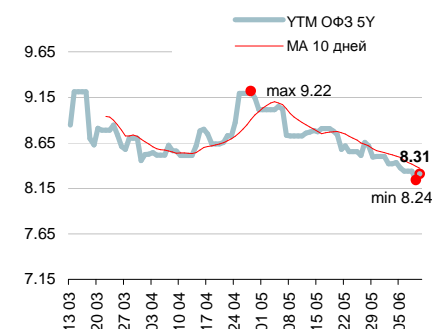
Рублевые облигации провели день в условиях ограниченной активности. Доходности вдоль кривой ОФЗ незначительно подросли и прибавили порядка 5 бп на дальнем участке кривой. Доходности в районе 8-летней дюрации вновь приблизились к отметке 8.5%. В корпоративном секторе в районе годовой дюрации активность присутствовала в выпусках Мегафона, Газпромбанка, Юникредита и Русфинанс банка, изменения доходностей которых колебались в диапазоне +/- 5 бп.

Кривая ОФЗ



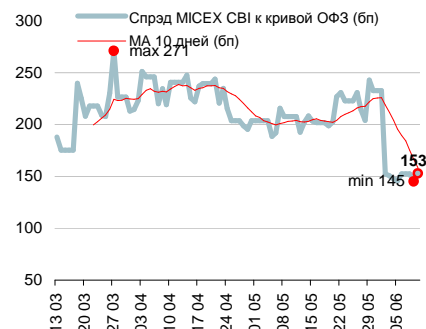
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

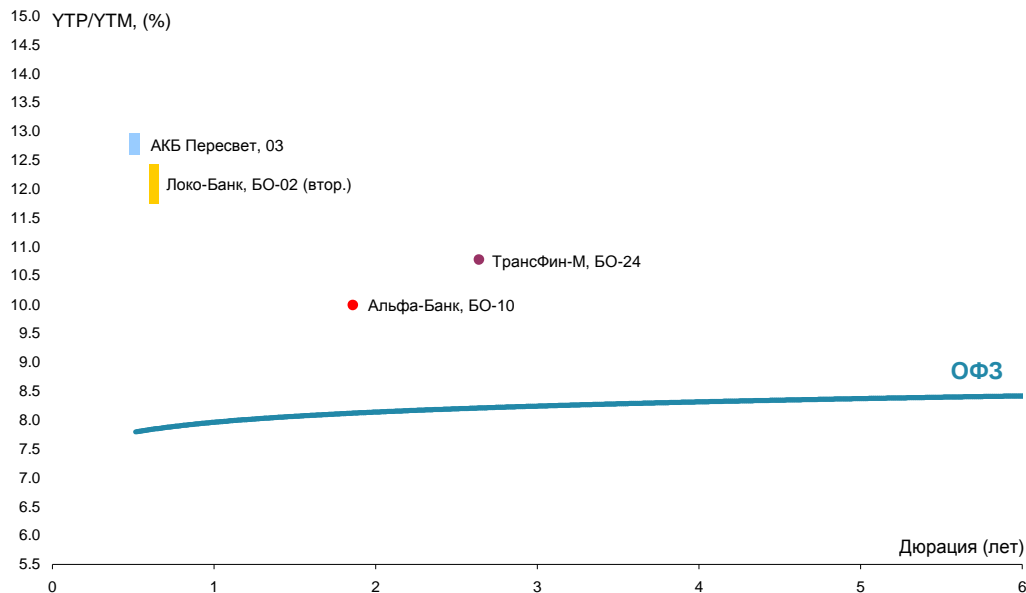
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Альфа-Банк, БО-10	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	9.99	09.06.2014	11.06.2014	нет / 1.86 г	2 г / 3 г
Трансфин-М, БО-24	NR	нет	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, 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
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
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



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

Рублевые облигации		ibcm@zenit.ru
	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.