

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Майские данные по инфляции в США укрепили позиции ястребиной части ФРС перед началом двухдневного заседания по ставке /стр. 2/

### Российский долговой рынок

Евробонды частично восстановили позиции

ОФЗ замедлили темпы снижения, в корпоративном секторе появился точечный спрос /стр. 3/

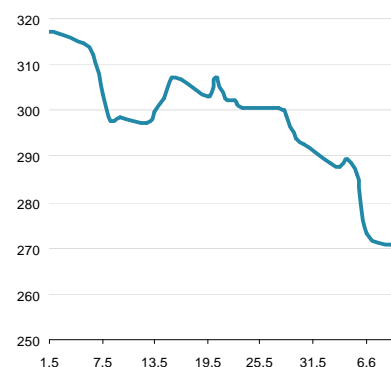
### Первичный рынок /стр. 4/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2.65	▲	0.06	2.44	3.03
UST 10-2Y sprd	217	▲	4	208	265
EMBI+Glob.	273	▲	3	271	397
EMBI+Rus sprd	193	▼	-7	178	313
Russia'30 yield	4.29	▼	0.00	3.94	5.32
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.26	▼	0.00	0.23	0.35
MosPrime-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
<b>Валютный рынок</b>					
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
<b>Фондовые индексы</b>					
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
<b>Сырьевые рынки</b>					
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

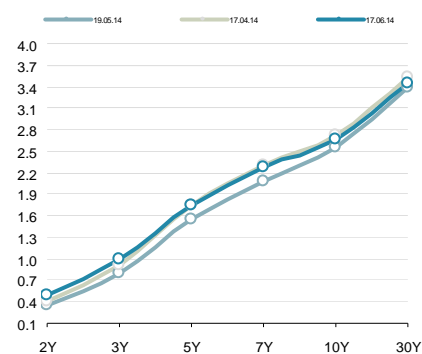
# Внешний рынок долга

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

## Майские данные по инфляции в США укрепили позиции ястребиной части ФРС перед началом двухдневного заседания по ставке

Во вторник глобальные рынки двигались под влиянием событий из США, где выходила важная статистика, которая должна была сформировать окончательный консенсус на стартующее заседание ФРС по ставке. Опубликованные данные по майской инфляции превысили ожидания инвесторов и зафиксировали ускорение ценового давления по базовому показателю CPI вплоть до таргетируемого ФРС уровня 2%. Хотя здесь стоит иметь в виду, что в качестве ценового ориентира в центре внимания ФРС находится более обширный показатель дефлятора потребительских расходов, значения которого традиционно на 0.2-0.3 пп ниже корзины CPI. Однако в любом случае признаки устойчивого ускорения ценовых процессов в ближайшее время должны найти отражение, по крайней мере, в риторике регулятора и несколько укрепить позиции ястребиной части комитета по открытым рынкам. На этом фоне доходности вдоль кривой UST подросли на 5-6 бп, европейские фондовые индексы скорректировались вверх после слабого начала недели, а активы EM, включая акции, валюты и спреды, показали смешанную динамику. По всей видимости, остаток недели рынки будут заняты прайсингом итогов заседания ФРС и сохраняют повышенную чувствительность к потоку геополитических новостей. Это в отсутствие значимой статистики, также станет ключевым фактором формирования краткосрочных стратегий на рынках EM.

Кривая US Treasures



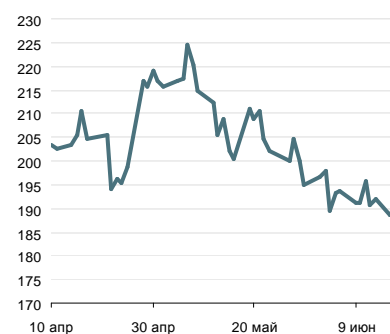
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

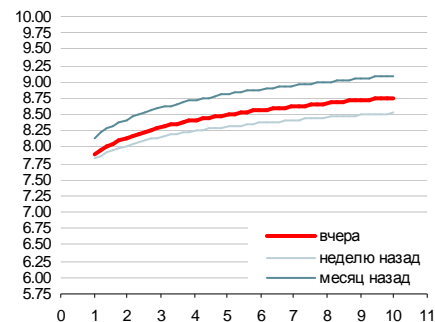
## Евробонды частично восстановили позиции

Российский сегмент во вторник частично восстановил позиции. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 3-5 бп, что позволило сузить спреды к кривой UST на 8-10 бп и существенно опередить среднюю динамику EM. Вместе с тем котировки дальних бумаг показали весьма умеренный рост, в среднем не превышающий 25 бп. Корпоративный сектор провел день без единого тренда, а колебания котировок в среднем по рынку не выходили за рамки диапазона +/- 12 бп. Несколько хуже средней динамики выглядели выпуск Совкомфлота SCFRU-17 и суборд РСХБ RSHB-21, доходности которых подросли на 10 бп.

## ОФЗ замедлили темпы снижения, в корпоративном секторе появился точечный спрос

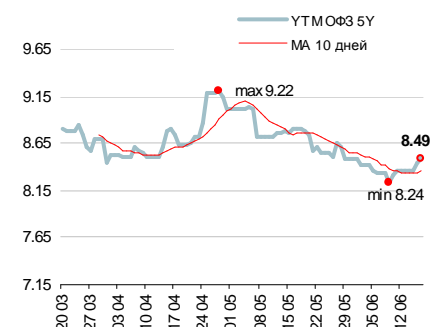
Котировки ОФЗ во вторник продолжили снижение, но уже более умеренными темпами. Доходности на дальнем конце кривой за день прибавили еще порядка 5 бп и достигли отметки 8.7% в районе 8-летней дюрации. В корпоративном секторе котировки, напротив, подросли. В частности, спрос наблюдался на ближнем участке кривой Металлоинвеста, где ставки снизились на 15-20 бп, подросли котировки Мечела и Русала, дальше по дюрации спрос был замечен в 2-летнем выпуске ФСК ЕЭС 12, доходность которого снизилась на 40 бп.

## Кривая ОФЗ



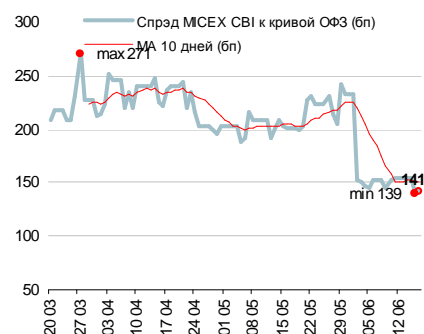
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

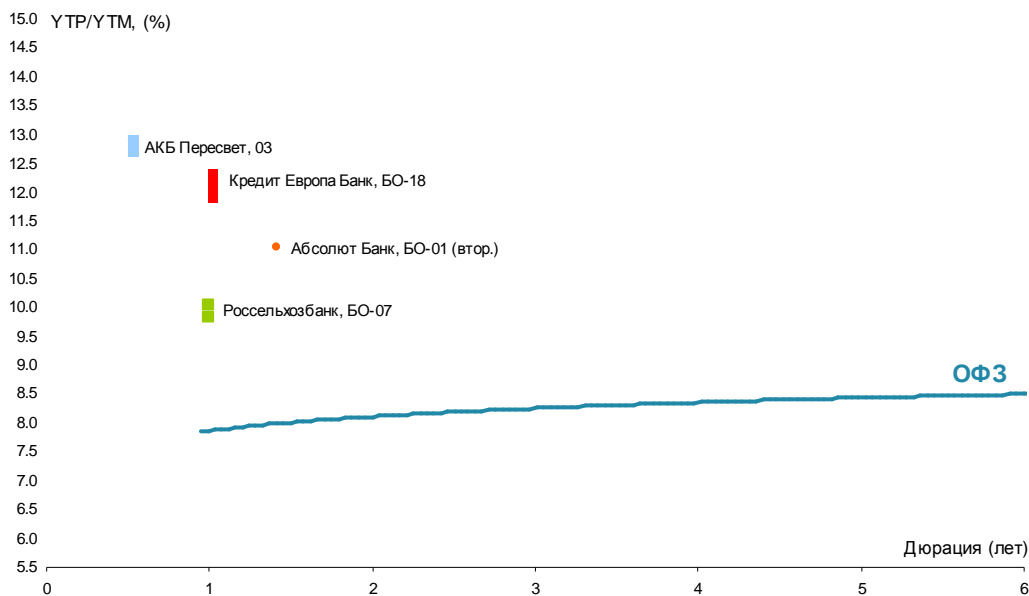
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
АКБ Пересвет, 03	B+ / B3 / -	да	2 000	12.63-12.89	18.06.2014	20.06.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 3 г
Абсолют Банк, БО-01 (вторичное)	- / B1 / B+	да	до 5 000	не более 11.04	23.06.2014	н/д	нет / 1.42 г	нет / 1.5 г
Кредит Европа Банк, БО-18	- / Baa3 / BB-	да	5 000	11.83-12.36	19.06.2014	23.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Россельхозбанк, БО-07	- / Baa3 / BBB-	да	10 000	9.83-10.04	18.06.2014	25.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г

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
ТрансФин-М, БО-24	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	16.06.2014	нет / 2.64 г
Альфа-Банк, БО-10	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	10.51-10.78	9.99	11.06.2014	нет / 1.86 г
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	- / Baa2 / 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



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	<a href="mailto:j.shabanova@zenit.ru">j.shabanova@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>

<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>

Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	<a href="mailto:k.sychev@zenit.ru">k.sychev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	<a href="mailto:e.cherdakov@zenit.ru">e.cherdakov@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
Акции	Евгения Лобачева	<a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a>

<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
---	--	--

Рублевые облигации	Денис Ручкин	<a href="mailto:d.ruchkin@zenit.ru">d.ruchkin@zenit.ru</a>
	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Вера Панова	<a href="mailto:vera.panova@zenit.ru">vera.panova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Екатерина Гашигуллина	<a href="mailto:e.gashigullina@zenit.ru">e.gashigullina@zenit.ru</a>

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.