

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков /стр. 2/

Неделя завершилась нейтрально, события предстоящих дней создают риски роста доходностей UST

## Российский долговой рынок /стр. 3/

Евробонды на уровне средней динамики EM  
ОФЗ завершили неделю в спокойном режиме

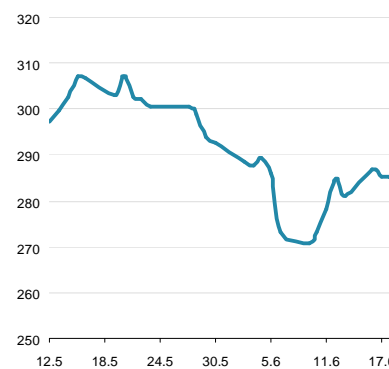
## Первичный рынок /стр. 4/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2.62 ▲	0.04	2.44	3.03
UST 10-2Y sprd	217 ▲	3	208	265
EMBI+Glob.	280 ▼	-4	271	397
EMBI+Rus sprd	202 ▲	3	178	313
Russia'30 yield	4.18 ▼	-0.09	3.94	5.32
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0.23 ▼	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.22 ▼	0.00	0.22	0.35
MosPrime-1m	9.16 ▼	-0.02	6.66	9.66
Корсчета в ЦБ	1015.7 ▼	-87.3	650	1568
Депоз. в ЦБ	68.1 ▼	-11.1	52	518
NDF RU 3m	8.6 ▼	0.0	6	11
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	34.377 ▼	-0.159	32.58	36.63
EUR/RUB	46.822 ▼	-0.059	44.63	50.96
EUR/USD	1.361 ▲	0.001	1.35	1.39
Корзина ЦБ	40.027 ▲	0.031	38.03	43.08
DXU Индекс	80.317 ▼	-0.267	79.09	81.31
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1371.6 ▼	-0.7%	1062	1454
Dow Jones	16921.5 ▲	0.09%	15373	16946
DAX	10004.0 ▲	0.74%	9006	10029
Nikkei 225	15361 ▼	-0.08%	13910	16291
Shanghai Comp.	2023.7 ▼	-0.08%	1991	2247
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	115.1 ▼	-0.10%	105	115
Золото	1320.4 ▼	-0.67%	1189	1383
CRB Index	311.7 ▲	0.76%	272	312

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Внешний рынок долга

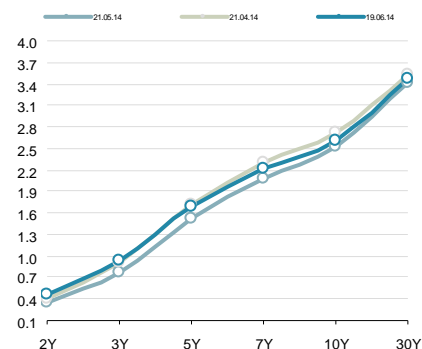
Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

## Неделя завершилась нейтрально, события предстоящих дней создают риски роста доходностей UST

Завершение недели на глобальных рынках прошло в нейтральном ключе. Актуальность вопросов, определявших направление рынков на минувшей неделе, среди которых итоги заседания ФРС, инфляция, развитие конфликтов в Ираке и на Украине, постепенно отходит на второй план, по мере формирования повестки новой недели. Среди ключевых событий предстоящих дней – выступление главы ФРБ Филадельфии и относительно высокий объем размещения UST: более \$100 млрд на 4 аукционах в 2- 7-летних выпусках. В части статистики стоит отметить американские PMI и блок данных по рынку жилья. Кроме того, инвесторам предстоит увидеть финальную оценку ВВП США за 1К14, но какие-либо серьезные сюрпризы здесь маловероятны.

Большинство фондовых индексов как развитых, так и развивающихся рынков в моменте достигли некоторых равновесных состояний, показывая второй день подряд околонулевые изменения. Валюты развивающихся экономик в пятницу незначительно подешевели, суверенные спреды EM, в основном, остались на прежних уровнях. Чуть более ощутимые движения коснулись сырья и рынка UST, где ставки вдоль кривой подросли на 2-3 бп. В первом случае спрос на сырье подстегивает ситуация в Ираке и неплохой PMI из Китая, появившийся сегодня утром. Что касается UST, то здесь инвесторы, по-видимому, опасаются сюрпризов с аукционов и допускают неплохие данные со стороны PMI, которые в сочетании с выступлением представителя ястребиного крыла FOMC, создают некоторый риск роста ставок в перспективе ближайших дней.

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

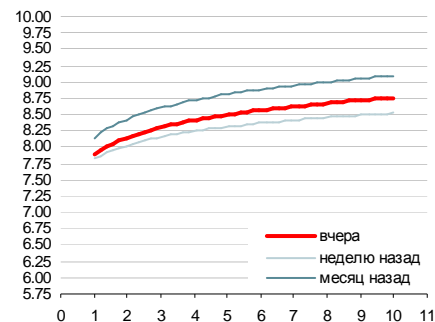
## Евробонды на уровне средней динамики EM

Российские евробонды в пятницу торговались на уровне средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой синхронно с UST подросли на 3-4 бп, из общего ряда выбивалась «тридцатка», где доходности прибавили более 10 бп на фоне ценовых потерь в 50 бп. Котировки корпоративного сектора корректировались вниз довольно умеренными темпами, в среднем по рынку не превышавшими -15 бп.

## ОФЗ завершили неделю в спокойном режиме

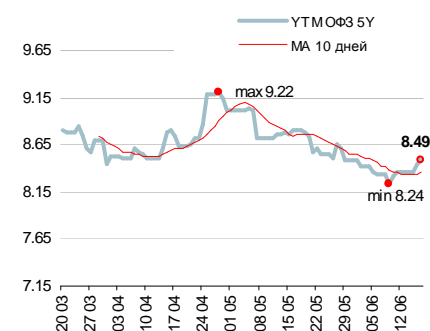
Пятница на рынке рублевого долга прошла достаточно спокойно. Доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 3-4 бп и достигли отметки 8.5% в районе 8-летней дюрации. Торговая активность при этом сместилась в сторону дальнего конца кривой. В корпоративном секторе преобладали сдержанные настроения. Спрос был заметен в двухлетних выпусках ТЕЛЕ2, где снижение доходностей достигало 40 бп, чуть более умеренный результат показал выпуск АФК Система 03, доходность которого опустилась на 12 бп.

## Кривая ОФЗ



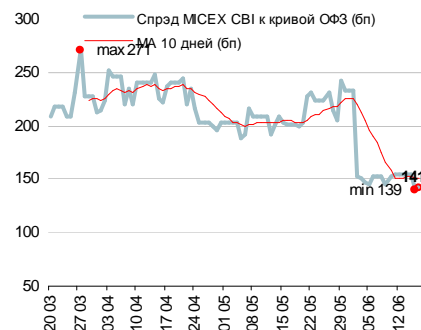
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

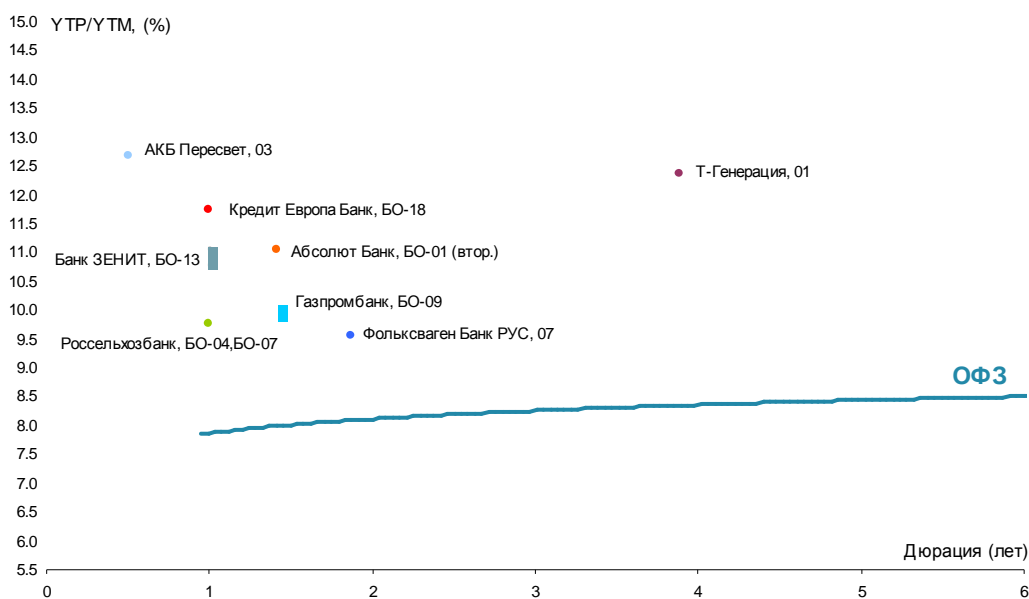
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашения
Т-Генерация, 01	NR	нет	1 150	12.36	17.06.2014	20.06.2014	нет / 3.89 г	нет / 5 лет
АКБ Пересвет, 03	B+ / B3 / -	да	2 000	12.68	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	11.73	19.06.2014	23.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Россельхозбанк, БО-04	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	9.78	18.06.2014	25.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Россельхозбанк, БО-07	- / Baa3 / BBB-	да	10 000	9.78	18.06.2014	25.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Фольксваген Банк РУС, 07	BBB- / - / -	да	5 000	9.57	19.06.2014	25.06.2014	нет / 1.87 г	2 г / 5 лет
Банк ЗЕНИТ, БО-13	- / Baa3 / BB-	да	5 000	10.78-11.04	24.06.2014	26.06.2014	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Газпромбанк, БО-09	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	9.83-10.04	24.06.2014	27.06.2014	нет / 1.43 г	1.5 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	- / 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



# 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>

## Аналитическое управление

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>

## Управление рынков долгового капитала

		<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.