

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ежедневный обзор**

## Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки малоактивны, сегодняшнее размещение 2-летних UST определит динамику краткосрочных ставок /стр. 2/

## Российский долговой рынок

Евробонды малоактивны

Доходности ОФЗ умеренно подросли /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	2.63 ▲	0.02	2.44	3.03
UST 10-2Y sprd	216 ▲	1	208	265
EMBI+Glob.	279 ▼	-1	271	397
EMBI+Rus sprd	207 ▲	9	178	313
Russia'30 yield	4.24 ▼	-0.03	3.94	5.32
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0.23 ▲	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.21 ■	0.00	0.21	0.35
MbsPrime-1m	9.21 ▲	0.03	6.66	9.66
Корсчета в ЦБ	1087.5 ▲	58.7	650	1568
Депоз. в ЦБ	70.8 ▼	-11.8	52	518
NDF RU 3m	8.6 ▼	-0.1	6	11
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	34.158 ▼	-0.312	32.58	36.63
EUR/RUB	46.441 ▼	-0.380	44.63	50.96
EUR/USD	1.361 ▲	0.001	1.35	1.39
Корзина ЦБ	39.483 ▼	-0.471	38.03	43.08
DXU Индекс	80.272 ▼	-0.100	79.09	81.31
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1369.1 ▲	1.5%	1062	1454
Dow Jones	16937.3 ▼	-0.06%	15373	16947
DAX	9920.9 ▼	-0.66%	9006	10029
Nikkei 225	15369 ▲	0.05%	13910	16291
Shanghai Comp.	2024.4 ▲	0.30%	1991	2238
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	109.0 ▲	0.15%	95	117
Нефть Brent	114.1 ▼	-0.24%	105	115
Золото	1317.4 ▼	-0.13%	1197	1383
CRB Index	312.0 ▼	-0.29%	272	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

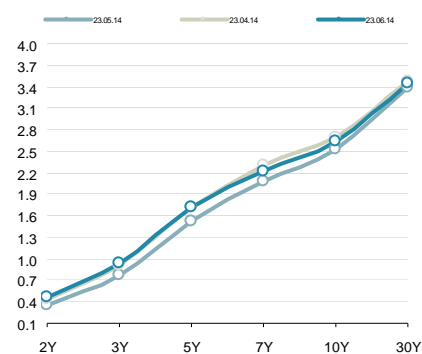
# Внешний рынок долга

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

## Глобальные рынки малоактивны, сегодняшнее размещение 2-летних UST определит динамику краткосрочных ставок

Глобальные рынки начали неделю весьма сдержанной активностью. Фондовые индексы в Европе просели в районе 0.5%, в США изменения на рынке акций и доходностей UST находились возле нулевой отметки. Валюты и спреды EM также не показали существенных изменений. С точки зрения статистики, настроения инвесторов в понедельник формировали второстепенные отчеты по июньским PMI, а также майские данные по продажам на вторичном рынке жилья в США. Европейские PMI не оправдали ожиданий инвесторов, хотя и зафиксировали минимальный рост экономической активности в регионе. Производственный PMI в США, напротив, выглядел неплохо, как и данные по продажам домов в мае. Ключевым событием сегодняшнего дня станет размещение \$30 млрд 2-летних UST, параметры которого, по-видимому, определяют движение краткосрочных ставок. Ключевым же в плане динамики доходностей UST представляется намеченный на четверг блок данных по майским потребительским расходам, включающий ценовой индекс, который принимается ФРС в качестве основного индикатора инфляционных процессов.

Кривая US Treasuries



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

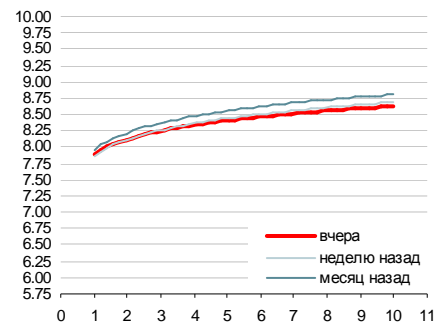
## Евробонды малоактивны

При отсутствии существенных событий на глобальных рынках и изменений на кривой UST, доходности суверенных еврооблигаций в понедельник снизились на 1-3 бп. Ценовой рост 30-летних бенчмарков на дальнем участке кривой не превышал 30 бп. Корпоративный сектор провел день без единого тренда, а колебания котировок в обе стороны не превышали 10 бп.

## Доходности ОФЗ умеренно подросли

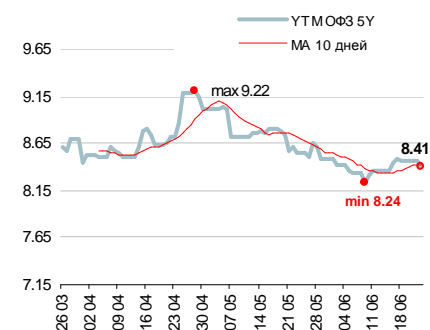
Изменения котировок рублевых облигаций в понедельник выглядели умеренно на фоне укрепляющегося рубля и спокойных настроений внешних рынков. Доходности вдоль кривой ОФЗ подросли в пределах 5 бп, на дальнем конце кривой в районе 8-летней дюрации доходности поднялись чуть выше отметки 8.5%.

## Кривая ОФЗ



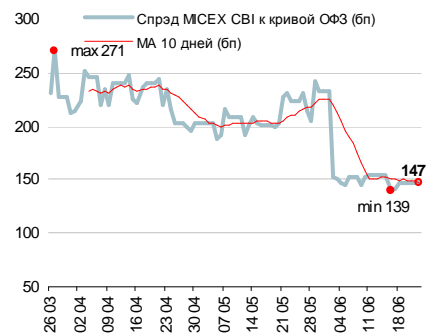
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

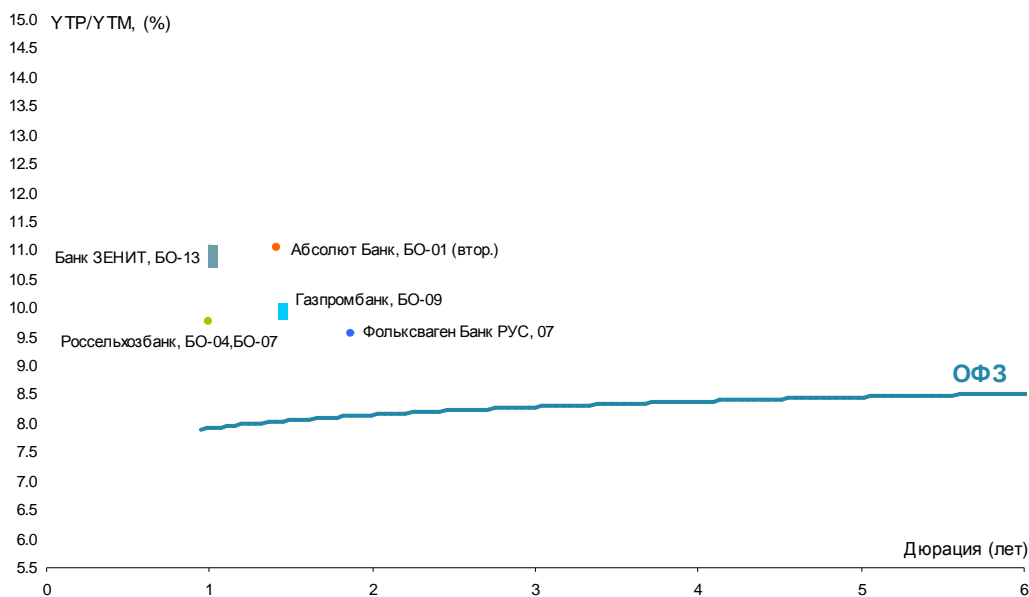
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашения
Россельхозбанк, БО-04	- / Ваа3 / BBB-	да	5 000	9.78	18.06.2014	25.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Россельхозбанк, БО-07	- / Ваа3 / 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
Абсолют Банк, БО-01 (вторичное)	- / B1 / B+	да	до 5 000	не более 11.04	23.06.2014	25.06.2014	нет / 1.42 г	нет / 1.5 г
Банк ЗЕНИТ, БО-13	- / Ва3 / 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- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	9.83-10.04	24.06.2014	27.06.2014	нет / 1.43 г	1.5 г / 3 г
Балтийский лизинг, 01	NR	нет	1 000	н/д	25.06.2014	27.06.2014	н/д	н/д / 6 лет
Балтийский лизинг, 02	NR	нет	1 000	н/д	25.06.2014	27.06.2014	н/д	н/д / 6 лет
Оборонпром, 03	NR	да	2 927	н/д	25.06.2014	27.06.2014	н/д	нет / 10 лет
Трансфин-М, БО-29	NR	нет	2 500	н/д	25.06.2014	30.06.2014	н/д	н/д / 10 лет
Ашинский метзавод, БО-01	NR	нет	1 000	н/д	Конкурс	30.06.2014	н/д	н/д / 10 лет

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
Кредит Европа Банк, БО-18	- / Ва3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	11.83-12.36	11.73	23.06.2014	нет / 1 г
АКБ Пересвет, 03	B+ / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.63-12.89	12.68	20.06.2014	нет / 0.5 г
Т-Генерация, 01	NR	нет	1 150	н/д / 100%	н/д	12.36	20.06.2014	нет / 3.89 г
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+ / Ва1 / 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- / Ва1 / 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	- / Ва2 / -	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	- / Ваа3 / 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 / А3 / -	да	5 000	1.8 / 100%	9.88-10.15	9.88	02.06.2014	нет / 1.86 г
КБ Центр-Инвест, БО-10	- / Ва3 / -	да	3 000	1.5 / 100%	12.10-12.36	12.10	28.05.2014	нет / 0.5 г
АИЖК, БО-02	BBB- / Ваа1 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.27-10.60	10.00	27.05.2014	нет / 1.84 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.