

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Рынки провели маловыразительный день, отчет по потребительским расходам пошатнул оценки восстановления экономики /стр. 2/

Российский долговой рынок

Евробонды подешевели и отстали от средней динамики EM Доходности ОФЗ снижаются /стр. 3/

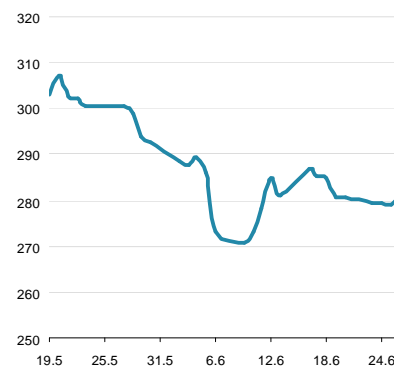
Первичный рынок /стр. 4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.53	▼	-0.03	2.44	3.03
UST 10-2Y sprd	206	▼	-1	206	265
EMBI+Glob.	281	▲	2	271	397
EMBI+Rus sprd	199	▼	-1	178	313
Russia'30 yield	3.99	▼	-0.04	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▲	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.21	▼	0.00	0.21	0.35
MosPrime-1m	9.17	▼	-0.03	6.66	9.66
Корсчета в ЦБ	1138.3	▼	-65.7	763	1568
Депоз. в ЦБ	75.9	▼	-43.7	52	518
NDF RU 3m	8.5	▼	0.0	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	33.717	▼	-0.041	32.58	36.63
EUR/RUB	45.893	▼	-0.142	44.72	50.96
EUR/USD	1.361	▼	-0.002	1.35	1.39
Корзина ЦБ	39.059	▼	-0.130	38.08	43.08
DXU Индекс	80.22	▼	-0.005	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1377.4	▲	0.3%	1062	1454
Dow Jones	16846.1	▼	-0.13%	15373	16947
DAX	9804.9	▼	0.00%	9018	10029
Nikkei 225	15308	▼	-1.39%	13910	16291
Shanghai Comp.	2038.7	▼	-0.11%	1991	2203
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	0.0	##	#ДЕЛО!	0	0
Нефть Brent	113.2	▼	-0.13%	105	115
Золото	1316.6	▲	0.01%	1197	1383
CRB Index	312.0	▼	-0.25%	272	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

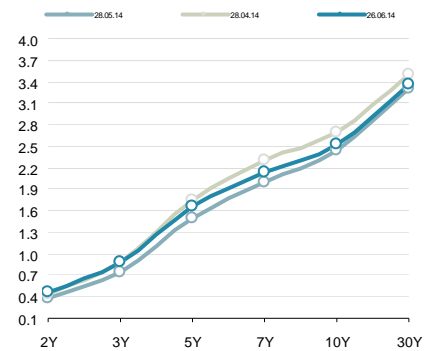
Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Рынки провели маловыразительный день, отчет по потребительским расходам пошатнул оценки восстановления экономики

Глобальные рынки провели маловыразительный день. Изменения фондовых индексов были чуть ниже нулевых отметок, котировки активов EM также не показали существенных сдвигов. В США были опубликованы довольно умеренные данные по майским потребительским расходам, которые не оправдали ожиданий инвесторов на ускорение активности и выглядели нейтрально с точки зрения ценовой составляющей. Доходности UST на этом фоне опустились на 2-3 бп вдоль кривой. Казначейство США провело размещение 7-летних UST, результаты которого в целом выглядели неоднозначно. Премия доходности размещения к кривой достигала 2 бп, показатели общего спроса и участия в размещении нерезидентов выглядели довольно скромно, но итоги аукциона прошли нейтрально с точки зрения динамики вторичного рынка. События последних дней несколько пошатнули уверенность инвесторов в устойчивости текущего восстановления экономики. Эти настроения сдерживают доходности UST и имеют шансы продлиться до середины будущей недели, когда будет опубликован отчет по рынку труда, а инвесторы получат весомые поводы для новой переоценки ближайших перспектив.

Кривая US Treasuries



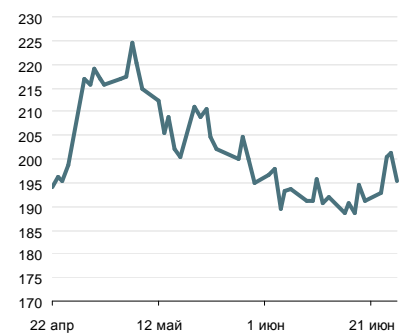
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

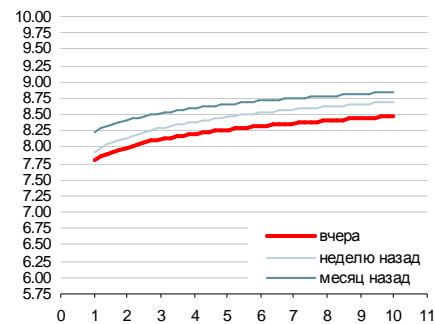
Евробонды подешевели и отстали от средней динамики ЕМ

Котировки российских евробондов в четверг корректировались вниз и заметно отстали от средней динамики ЕМ. Доходности на дальнем участке суверенной кривой подросли на 5-7 бп, ценовые потери 30-летних бенчмарков составляли порядка 80 бп. Корпоративный сектор выглядел ровнее – здесь продавцы не имели решающего перевеса, а снижение котировок в среднем по рынку не превышало -10 бп.

Доходности ОФЗ снижаются

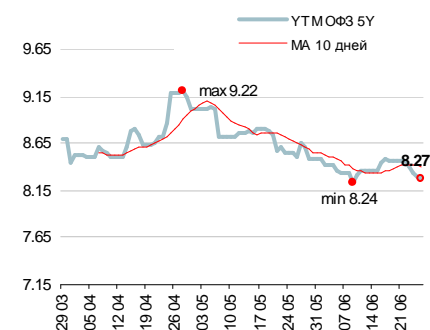
Цены ОФЗ продолжили рост на фоне нейтральной динамики рубля и отсутствия внешнего позитива. Ставки на дальнем участке кривой ОФЗ снизились на 3-5 бп, доходности в районе 8-летней дюрации находились на отметке 8.4%. В корпоративном секторе спрос сохранился в ближних выпусках Металлоинвеста, доходности которых снизились на 10-15 бп, выше по доходности можно выделить двухлетний выпуск Окей БО-04, доходность которого снизилась на 20 бп.

Кривая ОФЗ



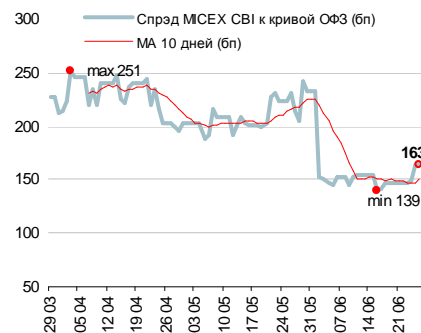
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

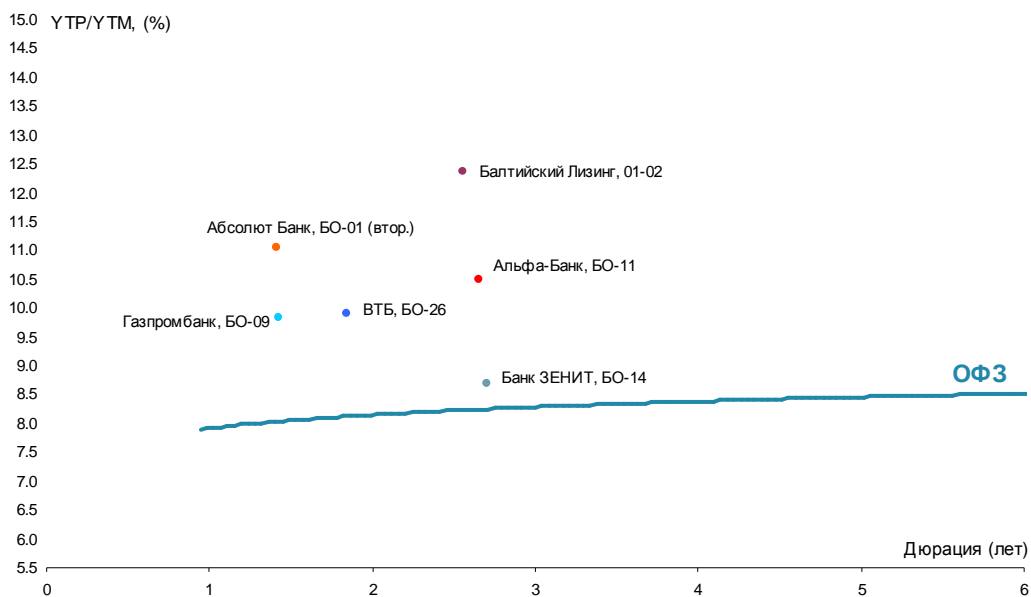
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашения
Газпромбанк, БО-09	BBB- / Vaa3 / BBB-	да	10 000	9.83	24.06.2014	27.06.2014	нет / 1.43 г	1.5 г / 3 г
Балтийский лизинг, 01	NR	нет	1 000	12.35	25.06.2014	27.06.2014	нет / 2.56 г	3 г / 6 лет
Балтийский лизинг, 02	NR	нет	1 000	12.35	25.06.2014	27.06.2014	нет / 2.56 г	3 г / 6 лет
Оборонпром, 03	NR	да	2 927	11.83	25.06.2014	27.06.2014	нет / 6.18 г	нет / 10 лет
Банк ЗЕНИТ, БО-14	- / Vaa3 / BB-	да	6 000	8.68	25.06.2014	27.06.2014	нет / 2.7 г	3 г / 10 лет
Трансфин-М, БО-29	NR	нет	2 500	н/д	25.06.2014	30.06.2014	н/д	н/д / 10 лет
Альфа-Банк, БО-11	BB+/Vaa1/BBB-	да	5 000	10.51	26.06.2014	30.06.2014	нет / 2.65 г	нет / 3 г
Ашинский метзавод, БО-01	NR	нет	1 000	н/д	Конкурс	30.06.2014	н/д	н/д / 10 лет
ВТБ, БО-26	BBB- / Vaa2 / -	да	10 000	9.90	25.06.2014	01.07.2014	нет / 1.84 г	2 г / 5 лет

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
Банк ЗЕНИТ, БО-13	- / Vaa3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.78	26.06.2014	нет / 1 г
Абсолют Банк, БО-01 (вторичное)	- / B1 / B+	да	до 5 000	1.0 / 100%	не более 11.04	11.04	25.06.2014	нет / 1.42 г
Фольксваген Банк РУС, 07	BBB- / - / -	да	5 000	7.0 / 100%	10.20-10.46	9.57	25.06.2014	нет / 1.87 г
Россельхозбанк, БО-04	- / Vaa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	9.78	9.78	25.06.2014	нет / 1 г
Россельхозбанк, БО-07	- / Vaa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9.78	25.06.2014	нет / 1 г
Кредит Европа Банк, БО-18	- / Vaa3 / BB-	да	5 000	1.5 / 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+/Vaa1/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- / Vaa1 / 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	- / Vaa2 / -	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	- / Vaa3 / 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



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.