

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Прошлая неделя на мировых площадках стала крайне позитивной для котировок рискованных активов. В начале нового квартала инвесторы обносили оптимистичный взгляд на рынки и их перспективы, что позволило начать покупки с новой силой /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу заметно улучшилась, благодаря незначительным движениям ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок вновь заметно снизился /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в конце прошлой недели завершились ослаблением позиций рубля. Выходной день в США привел к относительно небольшим оборотам торгов, что позволило участникам рынка, зафиксировав позиции на тонком рынке, увеличить стоимость бивалютной корзины /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации были малоактивны на фоне выходного дня в США и отсутствия ценовых ориентиров со стороны рынка UST. Рублевые облигации в пятницу оставались без существенной активности /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.64	■	0.00	2.44	3.00
UST 10-2Y sprd	213	■	0	206	260
EMBI+Glob.	276	▼	0	271	397
EMBI+Rus sprd	203	▼	-5	178	313
Russia'30 yield	4.21	▼	-0.03	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▲	0.00	0.22	0.25
Euribor-3m	0.20	▼	0.00	0.20	0.35
MbsPrime-1m	9.02	▼	-0.06	6.66	9.66
Корсчета в ЦБ	879.7	▼	-258.8	780	1568
Депоз. в ЦБ	91.6	▼	-34.2	52	518
NDF RU 3m	8.6	■	0.0	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	34.469	▲	0.201	33.06	36.63
EUR/RUB	46.859	▲	0.245	45.10	50.96
EUR/USD	1.36	▼	-0.002	1.35	1.39
Корзина ЦБ	40.111	▲	0.132	38.48	43.08
DXU Индекс	80.269	▲	0.057	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1360.5	▲	0.2%	1062	1454
Dow Jones	17068.3	▲	0.54%	15373	17068
DAX	10009.1	▼	-0.20%	9018	10029
Nikkei 225	15437	▼	-0.37%	13910	16291
Shanghai Comp.	2059.4	▲	0.01%	1991	2143
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	111.1	■	0.00%	111	111
Нефть Brent	110.6	■	0.00%	105	115
Золото	1320.6	▼	-0.52%	1226	1383
CRB Index	306.7	▼	-0.13%	272	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

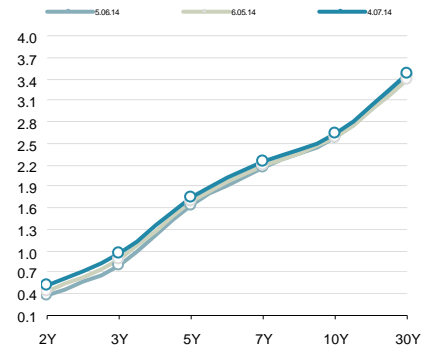
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Еще одна позитивная неделя для рынков

Прошлая неделя на мировых площадках стала крайне позитивной для котировок рискованных активов. В начале нового квартала инвесторы обносили оптимистичный взгляд на рынки и их перспективы, что позволило начать покупки с новой силой.

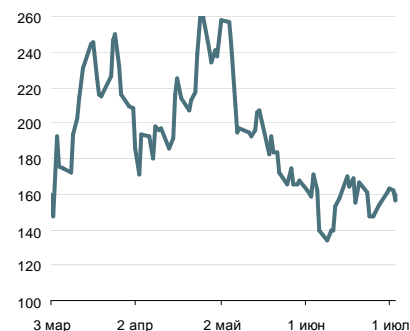
Сильные статданные по рынку труда США за июнь указали инвесторам на продолжающееся восстановление экономики США и сохранение уверенных перспектив роста потребительской активности в текущем году. Более того, прошедшее заседание ЕЦБ указало на готовность регулятора и далее всесторонне смягчать монетарные условия в еврозоне, что также является одним из основных драйверов роста. В то же время, слишком хорошие статданные толкают рынки на мнение о том, что ФРС США может ускорить темпы сворачивания QE, а также раньше задуматься о повышении базовой процентной ставки. Таким образом, на текущей неделе мы можем увидеть коррекционное движение в рамках фиксации прибыли после роста в предыдущие несколько дней.

Кривая US Treasures



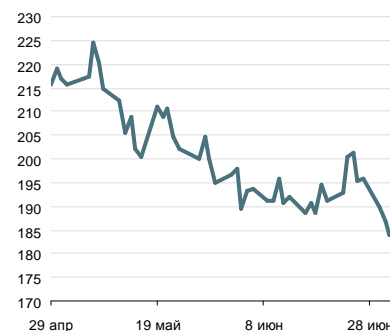
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Рублёвые ставки снижаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу заметно улучшилась, благодаря незначительным движениям ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок вновь заметно снизился. На рынке МБК 3-дневные кредиты обходились в среднем под 7.35% годовых, 7-дневные – под 8.10% годовых (-15 бп), а междилерское репо с облигациями на 3 дня – под 7.90% годовых (-20 бп).

В ближайшие дни мы не ожидаем существенных сдвигов на локальном рынке. Потенциал снижения краткосрочных рублевых ставок исчерпан. Вместе с тем до начала налогового периода июля еще есть 1 неделя, что должно позволить рынку сохранить относительно благоприятную конъюнктуру в течение этого времени.

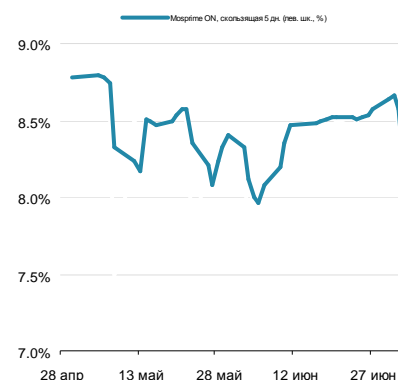
Рубль подешевел в конце прошлой недели

Торги на валютном рынке в конце прошлой недели завершились ослаблением позиций рубля. Выходной день в США привел к относительно небольшим оборотам торгов, что позволило участникам рынка, зафиксировав позиции на тонком рынке, увеличить стоимость бивалютной корзины. По итогам дня ее курс вырос на 12 коп. до отметки 39.97 руб., а за неделю рубль потерял 2% в номинальном выражении. Продолжающееся ослабление евро на форекс приводит к аналогичной динамике и на локальном рынке: курс доллара вырос в пятницу на 14 коп. до 34.42 руб., курс евро – на 11 коп., до значения 46.76 руб.

Желание игроков подстраховаться перед выходными стало основной торговой идеей пятницы. Это свидетельствует о том, что инвесторы по-прежнему уделяют основное внимание потенциальным геополитическим рискам. В условиях невысокой торговой активности и снижения внутренних корпоративных потоков на продажу валюты рубль становится более чувствительным к динамике иностранного спекулятивного капитала.

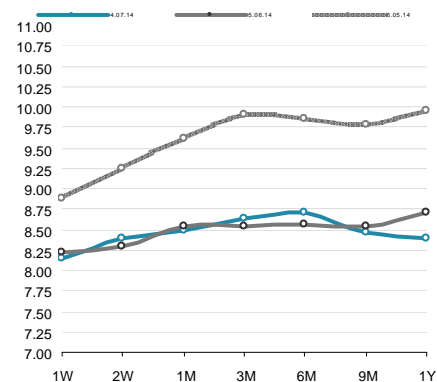
На текущей неделе рубль может продолжить дешеветь. Среди поддерживающих факторов стоит выделить возможное сохранение оптимизма на мировых площадках, а также приближение налогового периода июля, особенно обнадеживающего в условиях дорогого доллара. Риски же остаются прежними: фоновая геополитическая напряженность и конвертация дивидендных выплат. Таким образом, рубль может дешеветь в первой половине недели, а затем отыгрывать понесенные потери к пятнице.

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 Казначейства	192 дня, 15 млрд руб., от 10.0% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	30 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	10 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 8.1% годовых
Пятница		

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

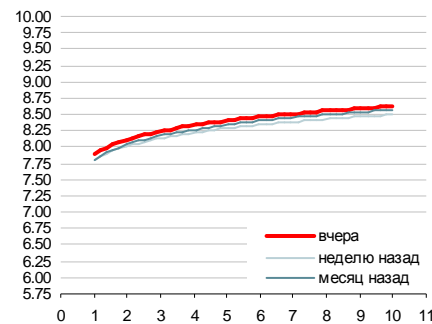
Еврооблигации консолидируются на фоне выходного дня в США

Российские еврооблигации были малоактивны на фоне выходного дня в США и отсутствия ценовых ориентиров со стороны рынка UST. Котировки дальних суверенных выпусков консолидировались возле достигнутых уровней, а снижение доходностей вдоль кривой не превышало 1-2 бп. В корпоративном секторе наблюдался инерционный рост котировок, не превышавший в среднем +5 бп. Лучшее рынка выглядел выпуск Системы AFCSRU-19 (-8 бп YTM).

Биды в дальних ОФЗ снизились на фоне по-прежнему низкой активности

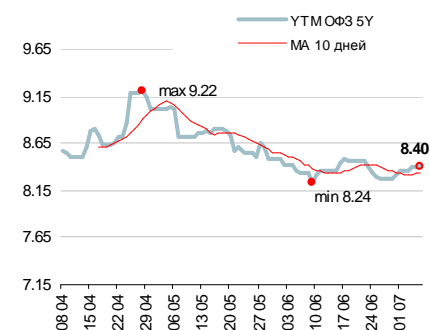
Рублевые облигации в пятницу оставались без существенной активности. Спрос на рублевый долг выглядел слабо на фоне наметившейся переоценки рубля на валютном рынке, а также довольно слабого новостного потока, поступающего с внешних рынков. Доходности дальних ОФЗ по итогам дня прибавили порядка 3 бп и сдвинулись ближе к отметке 8.55% в районе 8-летней дюрации. В корпоративном секторе основные обороты проходили в пределах годовой дюрации банковского сектора без существенных ценовых изменений.

Кривая ОФЗ



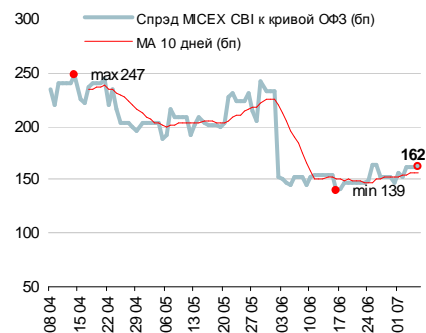
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

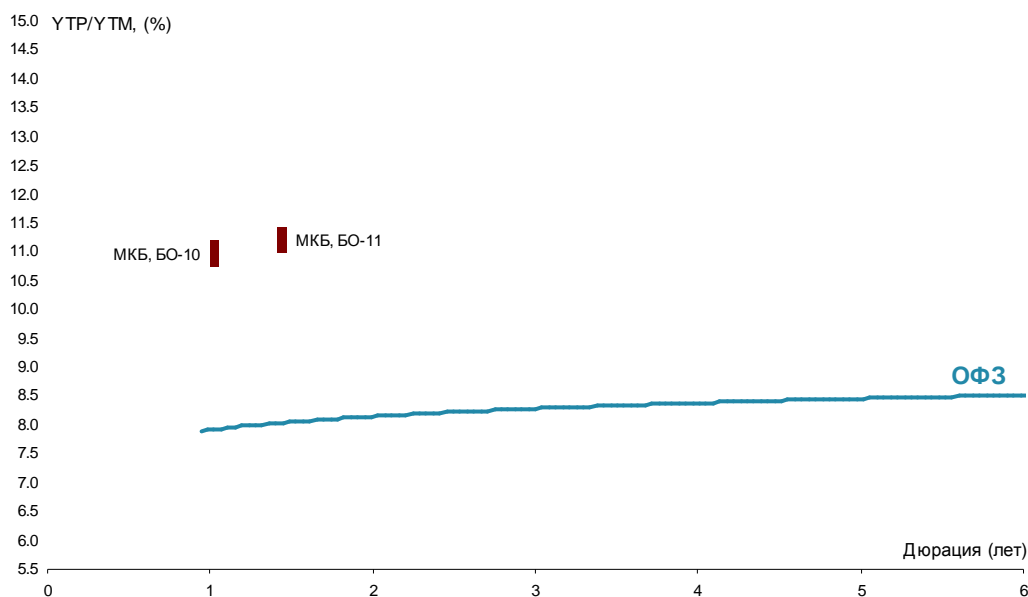
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
МКБ, БО-10	BB- / B1 / BB	да	5 000	10.78-11.20	08.07.2014	10.07.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
МКБ, БО-11	BB- / B1 / BB	да	5 000	10.99-11.41	08.07.2014	10.07.2014	нет / 1.42 г	1.5 г / 5 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
ВТБ, БО-26	BBB- / Baa2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.00-10.22	9.90	01.07.2014	нет / 1.84 г
Ашинский метзавод, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.99	30.06.2014	нет / 6.59 г
Трансфин-М, БО-29	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	10.78	30.06.2014	нет / 4 г
Альфа-Банк, БО-11	BB+/Ba1/BBB-	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.51	30.06.2014	нет / 2.65 г
Банк ЗЕНИТ, БО-14	- / Ba3 / BB-	да	6 000	0.3 / 29.2%	н/д	8.68	27.06.2014	нет / 2.7 г
Оборонпром, ОЗ	NR	да	2 927	н/д / 100%	н/д	11.83	27.06.2014	нет / 6.18 г
Балтийский лизинг, 01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	12.35	27.06.2014	нет / 2.56 г
Балтийский лизинг, 02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	12.35	27.06.2014	нет / 2.56 г
Газпромбанк, БО-09	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9.83	27.06.2014	нет / 1.43 г
Банк ЗЕНИТ, БО-13	- / Ba3 / BB-	да	5 000	1.3 / 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	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	9.78	9.78	25.06.2014	нет / 1 г
Россельхозбанк, БО-07	- / Baa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9.78	25.06.2014	нет / 1 г
Кредит Европа Банк, БО-18	- / Ba3 / BB-	да	5 000	1.5 / 100%	11.83-12.36	11.73	23.06.2014	нет / 1 г
АКБ Пересвет, ОЗ	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+ / 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



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.