

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки во вторник продолжили нисходящую динамику в отношении котировок рискованных активов. Смещение прогнозов ужесточения процентной политики ФРС дополнились новыми переживаниями относительно текущего сезона публикации квартальной отчетности [стр. 2]

Российский денежно-кредитный рынок

Минимальные движения рублевой ликвидности приводят к минимальным изменениям конъюнктуры локального денежно-кредитного рынка. Уровень краткосрочных процентных ставок стабилизировался и вероятно останется на текущих значениях до начала налогового периода июля [стр. 3]

Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник прошли для рубля позитивно. Отсутствие негативных новостей привело к активизации спроса на российскую валюту, что также поддержало относительно невысокие потоки конвертации дивидендных выплат [стр. 3]

Российский долговой рынок

Российский сегмент еврооблигаций во вторник отстал от средней динамики EM, но выглядел вполне позитивно с точки зрения ценовых изменений, отыгрывая пространство для роста от снижения доходностей UST. Спрос на рублевый госдолг подрос на фоне укрепляющегося рубля [стр. 4]

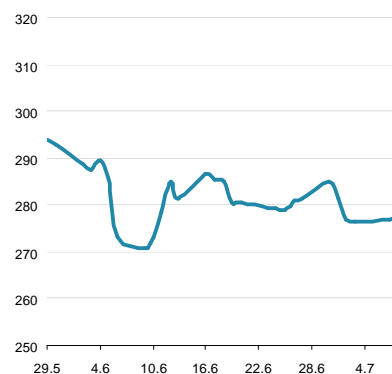
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.56	▼	-0.06	2.44	2.99
UST 10-2Y sprd	205	▼	-5	205	256
EMBI+Glob.	278	▲	1	271	397
EMBI+Rus sprd	199	▼	-6	178	313
Russia'30 yield	4.07	▼	-0.02	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
MosPrime-1m	9.03	■	0.00	6.66	9.66
Корсчета в ЦБ	910.4	▲	0.4	780	1568
Депоз. в ЦБ	128.2	▲	40.0	52	518
NDF RU 3m	8.6	▼	0.0	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	34.263	▼	-0.169	33.06	36.63
EUR/RUB	46.62	▼	-0.225	45.10	50.96
EUR/USD	1.361	▲	0.001	1.35	1.39
Корзина ЦБ	39.626	▼	-0.242	38.48	43.08
ДХУ Индекс	80.179	▼	-0.039	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1393.6	▲	0.3%	1062	1454
Dow Jones	16906.6	▼	-0.69%	15373	17068
DAX	9772.7	▼	-1.35%	9018	10029
Nikkei 225	15314	▼	-0.08%	13910	16291
Shanghai Comp.	2064.0	▼	-1.18%	1991	2143
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	109.3	▼	-0.06%	109	109
Нефть Brent	108.9	▼	-0.06%	105	115
Золото	1319.3	▲	0.37%	1226	1383
CRB Index	303.4	▼	-0.10%	272	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

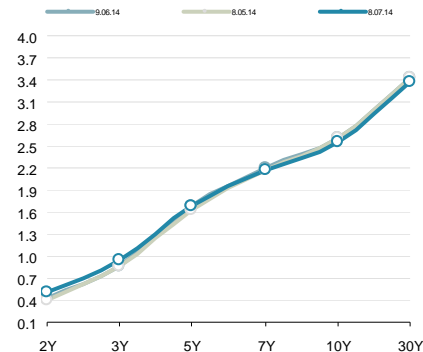
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инвесторы нервничают перед новым сезоном отчетностей

Глобальные рынки во вторник продолжили нисходящую динамику в отношении котировок рискованных активов. Смещение прогнозов ужесточения процентной политики ФРС дополнились новыми переживаниями относительно текущего сезона публикации квартальной отчетности.

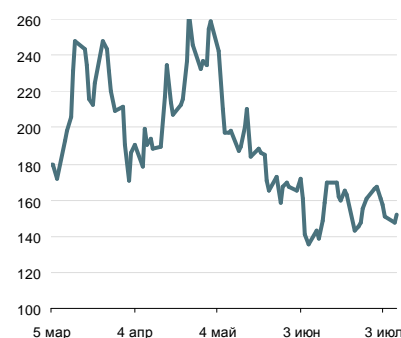
Вчера одной из первых крупных компаний отчиталась Alcoa, правда уже после завершения основной торговой сессии в США. Результаты алюминиевого гиганта оказались сильнее рыночных ожиданий. Тем не менее, инвесторы сохраняют осторожность. Консенсус-прогноз по среднему увеличению прибыли компаний в прошлом квартале предполагает рост на 4.9%, что выглядит достаточно амбициозно. Инвесторы уже получили множество сигналов восстановления темпов роста американской экономики после слабого первого квартала, что привело к росту фондовых индексов до новых исторических рекордов. Теперь же рынки хотят увидеть проекцию этого роста и на компаниях, что позволило бы продолжить рост, несмотря на высокие цены. Это кардинальное отличие текущего сезона отчетностей от предыдущего, когда от компаний не ждал фееричных результатов. Таким образом, в ближайшие три недели отчеты компаний и банков могут предопределить поведение рынков. Инвесторы, вероятно, будут сдержанно относиться к результатам на уровне или чуть выше ожиданий, при этом слабые отчеты будут восприниматься в куда более негативном ключе. Следующий важный для рынков отчет будет опубликован в пятницу банком Wells Fargo.

Кривая US Treasures



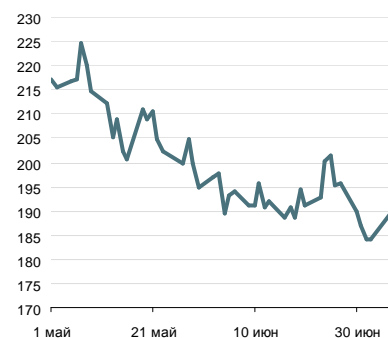
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК стабильны

Минимальные движения рублевой ликвидности приводят к минимальным изменениям конъюнктуры локального денежно-кредитного рынка. Уровень краткосрочных процентных ставок стабилизировался и вероятно останется на текущих значениях до начала налогового периода июля. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.80% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 8.15% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.95% годовых. На аукционе 7-дневного репо вчера было размещено 2.450 трлн руб. при спросе в 2.533 трлн руб. На прошлой неделе объем привлечения на аналогичном аукционе составлял 2.250 трлн руб.

Ожидать изменения условий рынка стоит лишь на следующей неделе, когда пройдут платежи по страховым взносам в фонды. В то же время, мы не ожидаем существенного ухудшения ситуации с ликвидностью и ставками в ближайшее время благодаря существенному предложению денег от ЦБ и Минфина.

Рубль следует за общей динамикой валют-аналогов

Торги на валютном рынке во вторник прошли для рубля позитивно. Отсутствие негативных новостей привело к активизации спроса на российскую валюту, что также поддержало относительно невысокие потоки конвертации дивидендных выплат. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 27 коп. до отметки 39.79 руб. Главная валютная пара на форекс по итогам дня практически не изменилась, оставшись чуть выше 36-ой фигуры. Однако на локальных торгах потери евро были заметнее: курс доллара вчера снизился на 23 коп. до 34.23 руб., курс евро – на 32 коп., до значения 46.58 руб.

Угрозы санкций против России со стороны Запада пока не выглядят угрожающе. За отсутствие прогресса в украинской проблеме, западные чиновники планируют дополнить санкционные списки новыми фамилиями, тогда как о более решительных действиях речи не идет. Это позволяет рублю двигаться вверх в одном направлении с большинством аналогичных валют развивающихся экономик.

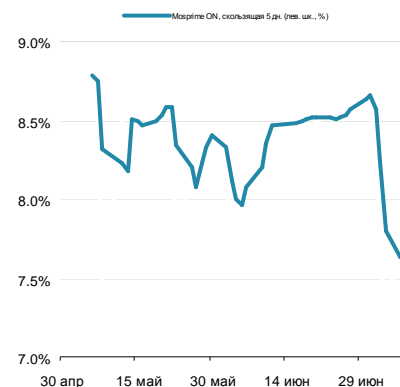
Стоит отметить, что на рынке происходит сезонное снижение активности, что может привести к сокращению масштаба волатильности. Геополитический фактор вновь находится в пассивном состоянии с точки зрения влияния на рубль. Среди краткосрочных рисков стоит выделить продолжающийся процесс конвертации дивидендных выплат, снижение нефтяных котировок, а также «перегетость» большинства основных фондовых площадок. Тем не менее, пока это в значительной мере компенсируется высокими рублевыми ставками и ожиданиями поддержки от экспортеров в стартовый на следующей неделе налоговый период июля.

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		

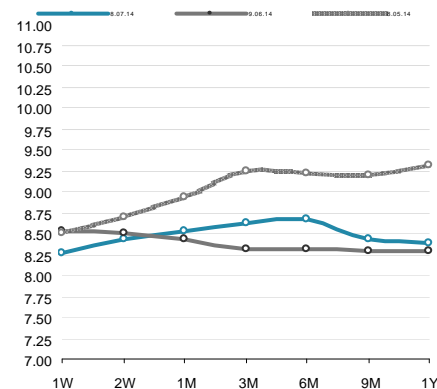
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

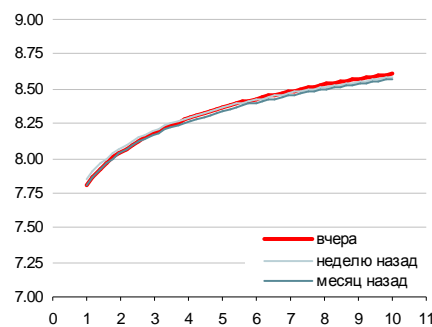
Еврооблигации остаются на траектории роста

Российский сегмент евробондов во вторник отстал от средней динамики EM, но выглядел вполне позитивно с точки зрения ценовых изменений, отыгрывая пространство для роста от снижения доходностей UST. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 3-5 бп, котировки 30-летних выпусков прибавили порядка 50 бп. Спрос в корпоративном секторе выглядел стабильно: рынок фронтально дорожал, а рост котировок в среднем составил порядка +25 бп. Лучшие средней динамики выглядели выпуски Фосагро, Новатэка и НЛМК, доходности которых опустились на 15-20 бп.

ОФЗ подорожали, активность в корпоративном секторе подросла

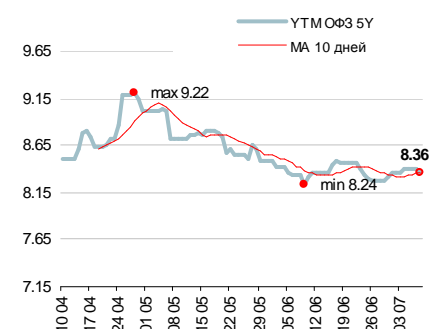
Спрос на рублевый госдолг подрос на фоне укрепляющегося рубля, биды в дальних ОФЗ во вторник подросли на 30-40 бп, доходности в районе 8-летней дюрации снизились на 5 бп и вернулись под отметку 8.5%. Активность в корпоративном секторе существенно подросла, а спрос сместился вверх доходности. Неплохую динамику показали выпуски МТС 08, Вымпелком 04, доходности которых снизились на 15-20 бп.

Кривая ОФЗ



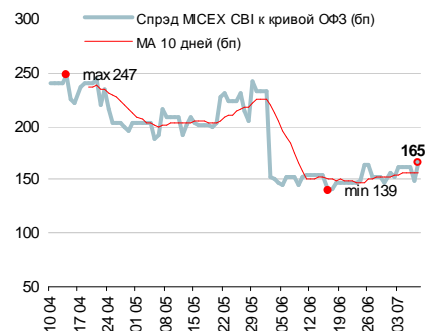
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

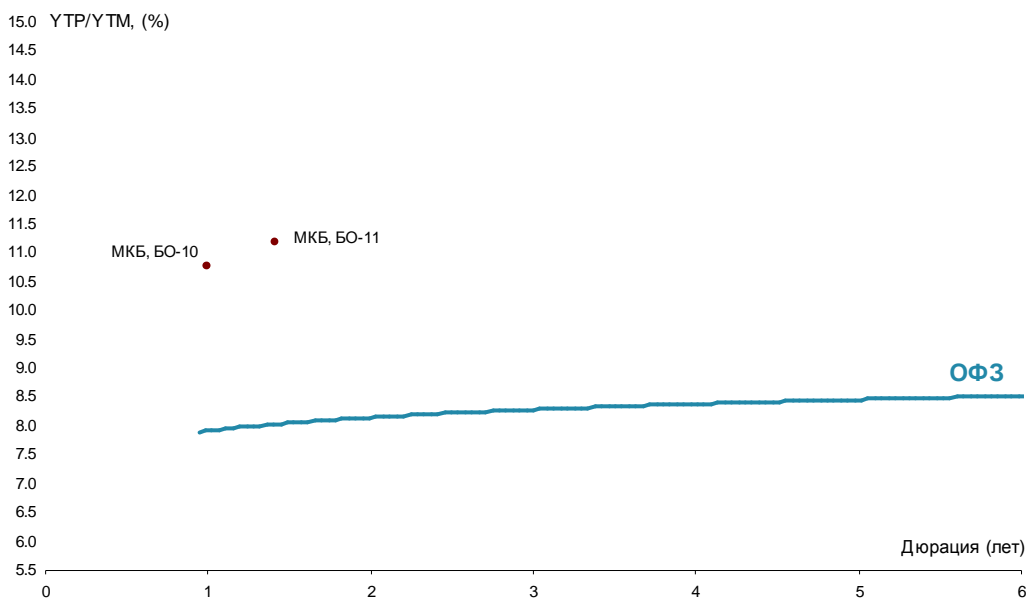
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
МКБ, БО-10	BB- / B1 / BB	да	5 000	10.78	08.07.2014	10.07.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
МКБ, БО-11	BB- / B1 / BB	да	5 000	11.20	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.