

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в понедельник вернулись к покупкам рискованным активам. Сезон публикации квартальных результатов, несмотря на сдержанные ожидания, стал основным источником позитива /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели продолжили ухудшаться в ответ на приближение налогового периода и ослабления рубля на валютном рынке /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на российском валютном рынке принес рублю дальнейшее ослабление. Позитив на внешних площадках противостоял тревожными новостями из геополитической плоскости /стр. 3/

Российский долговой рынок

Доходности в российском сегменте евробондов в понедельник подросли. Давление на рынок оказывал рост доходностей UST в преддверии выступления главы ФРС, а также растущие риски со стороны геополитики. На рублевом рынке в понедельник продолжилась коррекция, а в центре внимания инвесторов находился накопленный за выходные геополитический негатив /стр. 4/

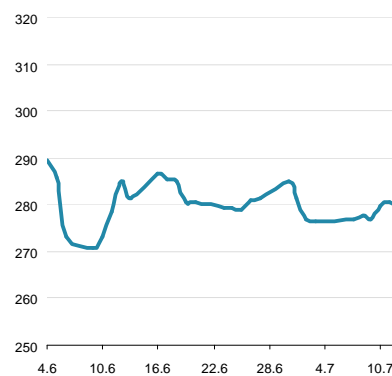
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.55	▲	0.03	2.44	2.89
UST 10-2Y sprd	209	▲	2	205	250
EMBI+Glob.	280	▼	-1	271	397
EMBI+Rus sprd	205	▲	2	180	313
Russia'30 yield	4.16	▲	0.08	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.20	▲	0.00	0.20	0.35
MbsPrime-1m	9.00	▲	0.02	6.66	9.66
Корсчета в ЦБ	1013.2	▲	39.3	780	1568
Депоз. в ЦБ	77.0	▼	-5.1	52	518
NDF RU 3m	8.8	▲	0.0	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	34.33	▲	0.107	33.28	36.63
EUR/RUB	46.728	▲	0.173	45.39	50.96
EUR/USD	1.362	▲	0.001	1.35	1.39
Корзина ЦБ	39.961	▲	0.201	38.81	43.08
DXU Индекс	80.188	▲	0.001	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1361.9	▼	-0.3%	1062	1443
Dow Jones	17055.4	▲	0.66%	15373	17068
DAX	9783.0	▲	1.21%	9018	10029
Nikkei 225	15297	▲	0.55%	13910	16291
Shanghai Comp.	2066.6	▼	-0.25%	1991	2143
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	107.1	▼	-0.36%	107	107
Нефть Brent	107.0	▼	-0.36%	105	115
Золото	1307.1	▲	0.12%	1237	1383
CRB Index	297.5	▲	0.13%	272	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

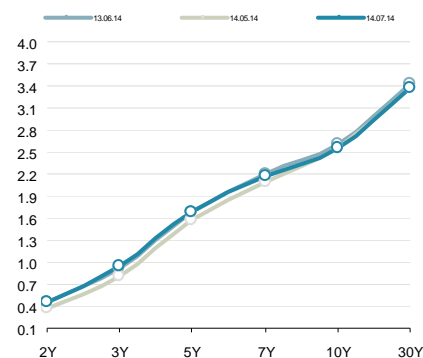
Рынки вернулись на волну оптимизма

Глобальные рынки в понедельник вернулись к покупкам рискованным активам. Сезон публикации квартальных результатов, несмотря на сдержанные ожидания, стал основным источником позитива. Отчет банка Citigroup оказался лучше рыночных ожиданий. Прибыль в расчете на акцию во втором квартале составила 1.24 долл. при консенсус-прогнозе на уровне 1.05 долл. Отчет Citi стал поводом для положительной переоценки акций крупнейших банков.

В Европе инвесторы отыгрывали заявления главы ЕЦБ Марио Драги. Он заявил о готовности к новым мерам по активизации инфляционных процессов. В частности, Драги отметил, что покупки как суверенных, так и частных долговых инструментов полностью соответствуют мандату ЕЦБ.

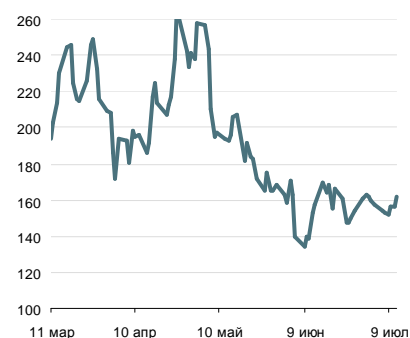
Сегодня внимание инвесторов будет приковано к отчетам Goldman Sachs и JPMorgan, которые будут опубликованы до открытия торговой сессии в США. Затем наиболее важным для рынков будет выступление главы ФРС США перед банковским комитетом Сената с полугодовым отчетом по итогам деятельности денежно-кредитной политики.

Кривая US Treasures



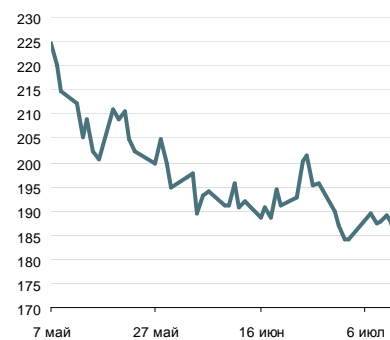
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Сегодня стартует налоговый период июля

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели продолжили ухудшаться в ответ на приближение налогового периода и ослабления рубля на валютном рынке. В результате уровень краткосрочных процентных ставок подрос еще в среднем на 10 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.60% годовых (+10 бп), 7-дневные кредиты – под 8.65% годовых (+15 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.25% годовых (+5 бп).

Сегодня завершится оплата страховых взносов в фонды, которая отвлечет из банковской системы около 370 млрд руб. С учетом уже поднявшихся рублевых ставок потенциал их роста от текущий выглядит ограниченным (15-20 бп).

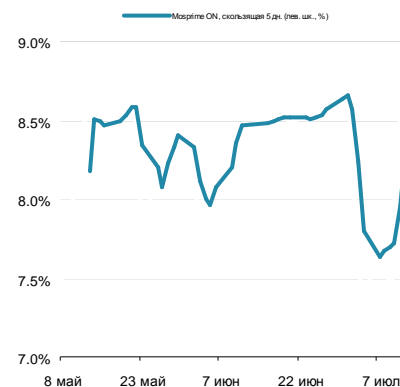
Внимание на геополитику усиливается

Старт недели на российском валютном рынке принес рублю дальнейшее ослабление. Позитив на внешних площадках противостоял тревожными новостями из геополитической плоскости. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 15 коп. до отметки 39.91 руб. Динамика курсов доллара (34.33 руб., +12 коп) и евро (46.72 руб., +17 коп.) в целом отражала небольшой рост пары евро/доллар на рынке форекс.

Обмен обвинениями властями России и Украины в отношении действий приграничных военных напомнил инвесторам, что геополитический фактор для рубля еще в силе и требует определенного дисконта за риск. Вместе с тем, набор краткосрочных факторов для рубля выглядит умеренно-позитивным. Сегодня с оплатой страховых взносов в фонды начнется налоговый период июля. Отток рублевой ликвидности составит сегодня около 370 млрд руб., что сопоставимо с оставшимися дивидендными выплатами до конца текущего месяца. Отдельно стоит выделить возвращение спроса на риск на глобальных рынках. Начальная фаза сезона квартальных отчетностей протекает позитивно, при этом рынки находятся в ожидании выступлений главы Федерезрва.

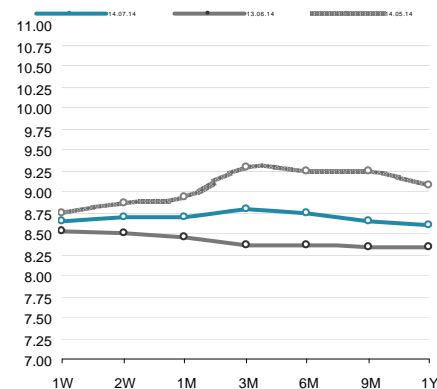
На наш взгляд, потенциал ослабления рубля в ближайшие дни выглядит ограниченным. Уровень 40 руб. по корзине валют может вновь стать психологическим, и при его достижении рубль может начать укрепление к локальным минимумам курса.

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	185 дней, 30 млрд руб., от 9.5% годовых
Вторник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~370 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	14 дней, 135 млрд руб., от 7.9 годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Выплата купонов ОФЗ	8.5 млрд руб.
	Возврат в бюджет	135 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 8.1% годовых
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

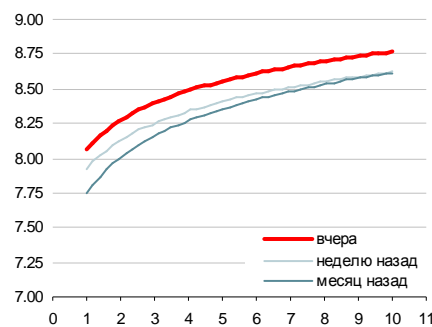
Доходности евробондов подросли

Доходности в российском сегменте в понедельник подросли. Давление на рынок оказывал рост доходностей UST в преддверии выступления главы ФРС, а также растущие риски со стороны геополитики. В результате, доходности вдоль суверенной кривой по итогам дня подросли на 2-3 бп, котировки 30-летних выпусков по итогам дня потеряли порядка 50 бп. Корпоративный сектор дешевел, снижение котировок в среднем по рынку составило порядка 10-15 бп. Чуть хуже средней динамики выглядел дальний участок кривой Вымпелкома, в также оба выпуска FESCO, где рост ставок достигал 7-10 бп.

ОФЗ продолжили коррекцию

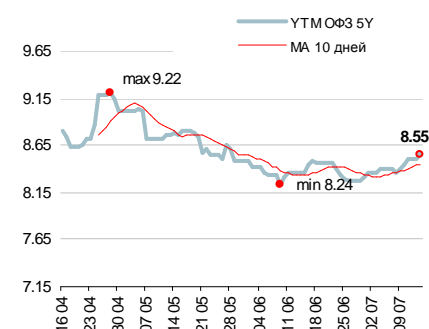
На рублевом рынке в понедельник продолжилась коррекция, а в центре внимания инвесторов находился накопленный за выходные геополитический негатив. Биды в дальних ОФЗ снизились на 10-20 бп, доходности в районе 8-летней дюрации в течение дня находились в диапазоне 8.65-8.70%. В корпоративном секторе спрос был заметен вдоль кривой Газпромбанка, в годовом выпуске Мегафона, выше по уровню кредитного риска покупали выпуск ДВМП БО-02, доходности которого за день снизились на 50 бп.

Кривая ОФЗ



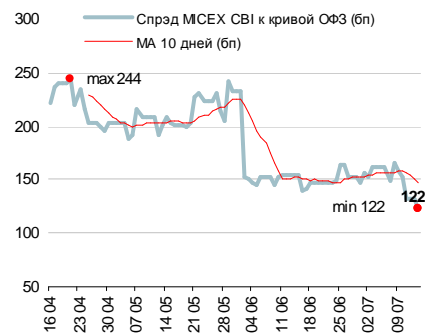
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

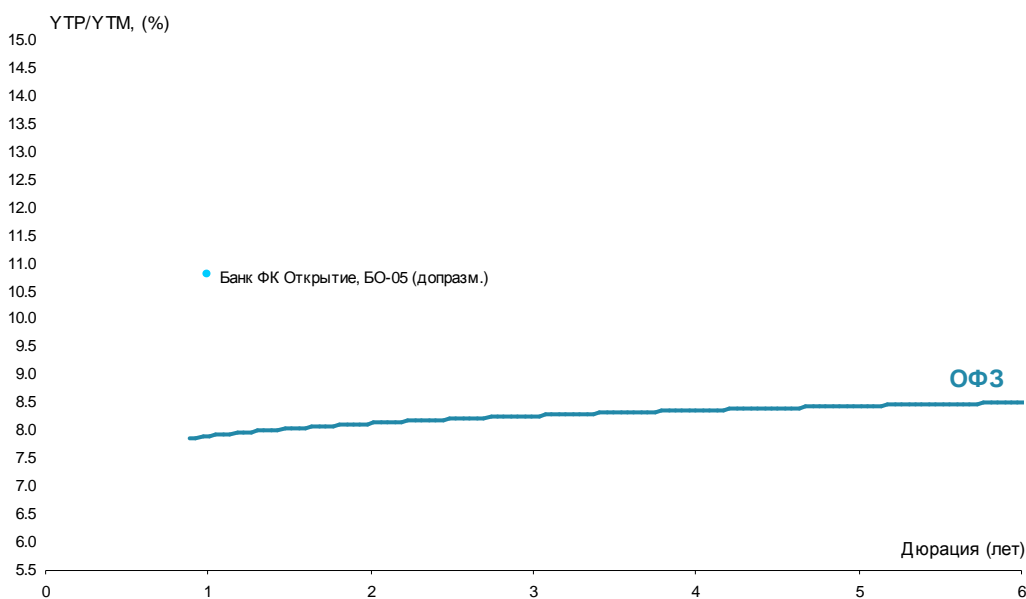
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Стройжилинвест, 01	NR	нет	3 000	н/д	14.07.2014	16.07.2014	н/д	н/д / 5 лет
Банк ФК Открытие, БО-05 (допразм.)	BB- / Ba3 / -	да	5 000	10.79	14.07.2014	16.07.2014	нет / 1 г	1 г / 2 г
Трансфин-М, БО-30	NR	нет	2 500	н/д	16.07.2014	18.07.2014	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
МКБ, БО-11	BB- / B1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	10.99-11.41	11.20	10.07.2014	нет / 1.42 г
МКБ, БО-10	BB- / B1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.20	10.78	10.07.2014	нет / 1 г
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, 03	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, 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+ / 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



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.