

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера вновь приступили к негативной переоценке рискованных активов. Достижение локальных и исторических максимумов основными фондовыми индексами в среду вчера не было подкреплено соответствующим новостным фоном, что и привело к распродажам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, отражая минимальные движения на межбанковском рынке. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 510-20 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в четверг завершились существенным ослаблением рубля. Введение новых и наиболее жестких санкций со стороны США заставили инвесторов вспомнить о присутствии геополитических рисков /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды отреагировали на объявление новых санкций фронтальными распродажами, в ходе которых цены 30-летних выпусков теряли более 4 фигур, а доходности вдоль суверенной кривой выросли на 25-40 бп. Рублевые облигации в четверг также прошли волну распродаж /стр. 4/

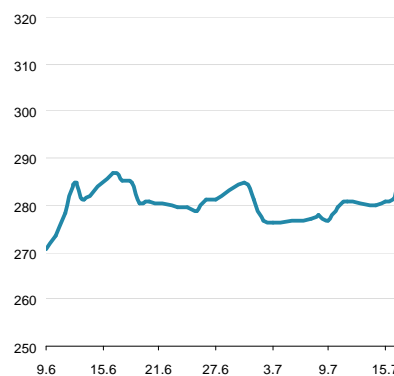
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.45	▼	-0.08	2.44	2.87
UST 10-2Y sprd	200	▼	-4	200	246
EMBI+Glob.	292	▲	10	271	397
EMBI+Rus sprd	244	▲	6	180	313
Russia'30 yield	4.58	▼	-0.01	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	9.12	▲	0.07	6.66	9.66
Корсчета в ЦБ	1089.1	▼	-172.0	780	1464
Депоз. в ЦБ	73.4	▼	-8.2	52	518
NDF RU 3m	9.1	▲	0.3	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	35.168	▲	0.753	33.42	36.63
EUR/RUB	47.561	▲	1.006	45.45	50.96
EUR/USD	1.353	▲	0.000	1.35	1.39
Корзина ЦБ	40.766	▲	0.769	38.84	43.08
DXU Индекс	80.505	▼	-0.054	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1299.0	▼	-2.6%	1062	1421
Dow Jones	16976.8	▼	-0.94%	15373	17138
DAX	9753.9	▼	-1.07%	9018	10029
Nikkei 225	15370	▼	-1.01%	13910	16121
Shanghai Comp.	2055.6	▲	0.09%	1991	2143
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	108.9	▲	0.54%	109	109
Нефть Brent	107.9	▲	0.54%	105	115
Золото	1319.2	▼	-0.47%	1237	1383
CRB Index	297.9	▲	0.38%	272	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

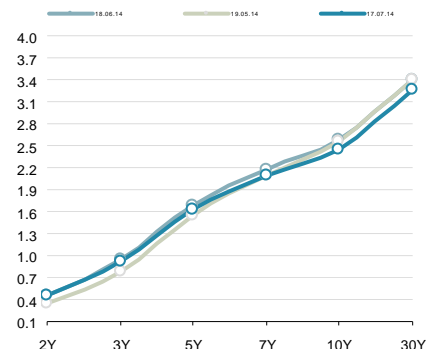
Рынки вновь снижаются

Глобальные рынки вчера вновь приступили к негативной переоценке рискованных активов. Достижение локальных и исторических максимумов основными фондовыми индексами в среду вчера не было подкреплено соответствующим новостным фоном, что и привело к распродажам.

Введение новых санкций по отношению к России со стороны США стало одним из основных негативных поводов. Напряжение в геополитической сфере растет, что никак не соответствует текущим уровням фондовых рынков. Более того, вчера представители ФРС также высказались в поддержку более ранней нормализации политики регулятора, поскольку текущие улучшения в экономике и на рынке труда могут спровоцировать рост инфляционного давления.

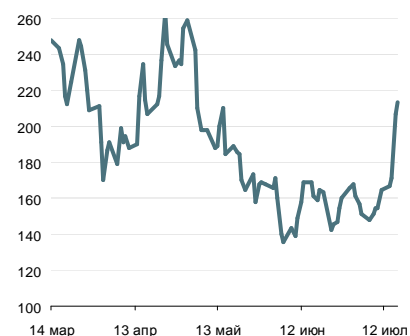
Стоит отметить, что особых поводов для распродаж на рынках нет, но для движения вверх инвесторы должны дожидаться более весомых драйверов роста. Сегодня сезон отчетности продолжится, а наиболее интересными для рынков станут результаты компании General Electric.

Кривая US Treasures



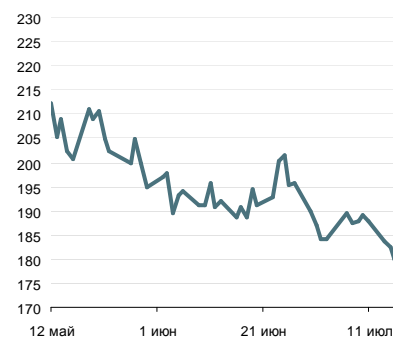
Источник: Reuters

Спред Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК снижаются, но впереди крупные налоги

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, отражая минимальные движения на межбанковском рынке. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 10-20 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.55% годовых (-10 бп), 1-недельные – под 8.70% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.10% годовых (-20 бп).

Продолжение налогового периода состоится на следующей неделе, когда пройдут платежи по НДС, НДСПИ и акцизам. Суммарный отток на эти налоги выглядит существенным (около 580 млрд руб.), что как минимум удержит рублевые ставки вблизи локальных максимумов.

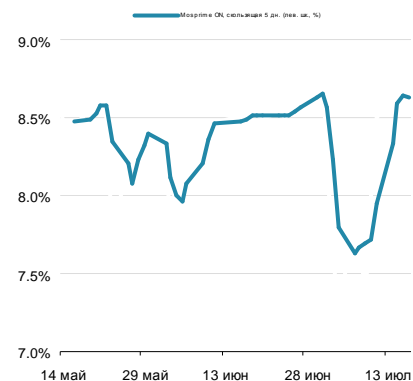
Рубль значительно ослаб на фоне новых санкций Запада

Торги на валютном рынке в четверг завершились существенным ослаблением рубля. Введение новых и наиболее жестких санкций со стороны США заставили инвесторов вспомнить о присутствии геополитических рисков. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 93 коп. до отметки 40.77 руб. Наличие предложения долларов от экспортеров привело к большому росту курса евро, при том, что на рынке форекс пара евро/доллар держалась на отметке \$1.3530. В результате курс доллара вырос на 79 коп. до 35.18 руб., курс евро – на 1.09 руб. до 47.60 руб. Стоит отметить, что активность торгов была на достаточно высоком уровне и примерно вдвое превышала показатели вторника и среды.

Введение санкций в отношении России со стороны США и готовящиеся аналогичные меры ЕС заставили инвесторов активно распродавать российские активы и валюту. Несмотря на то, что потенциальный ущерб от введенных мер затрагивает скорее ограничение возможностей рефинансирования для самих компаний и банков, попавших в санкционный список, реакция участников рынка была близка к панической. Среди слабых моментов стоит также выделить и блок статистики Росстата за июнь, которая указала на то, что российская экономика и без санкций чувствует себя подавленной. В июне отмечалось неожиданное замедление потребительской активности при сохранении слабых позиций в промышленности и капитальных инвестициях.

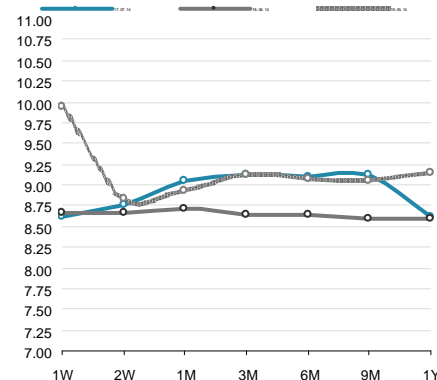
Усиление роли геополитики для российской валюты может лишить ожидаемого ранее преимущества от налогового периода. В условиях умеренно-негативных перспектив экспортеры будут скорее склонны придержать валютную выручку, дождавшись исчерпания потенциала ослабления рубля. Сегодня рубль продолжит дешеветь, при этом фактор приближения выходных дней будет только усиливать продажи российской валюты.

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

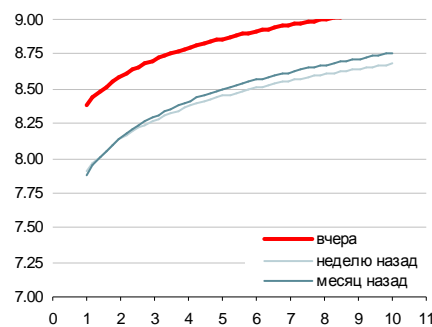
В евробондах панический selloff

Российские евробонды отреагировали на объявление новых санкций фронтальными распродажами, в ходе которых цены 30-летних выпусков теряли более 4 фигур, а доходности вдоль суверенной кривой выросли на 25-40 бп. Корпоративный сектор также испытал панический selloff, в ходе которого котировки в среднем по рынку теряли порядка 2 фигур. В аутсайдерах дня оказались объекты новых санкций – Роснефть, Новатэк, ВЭБа и Газпромбанк. Котировки дальних выпусков снижались на 4-6 фигур, а рост доходностей вдоль этих кривых превышал 100 бп.

ОФЗ отреагировали на санкции волной распродаж

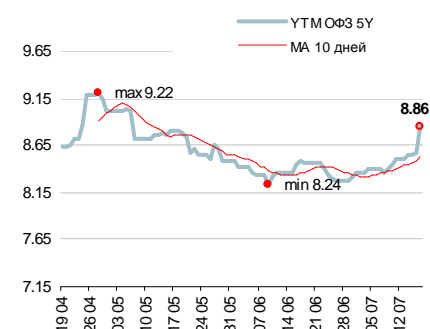
Рублевые облигации в четверг прошли волну распродаж на фоне введения ряда санкций США в отношении российских компаний. Снижение котировок дальних ОФЗ в течение дня превышало 2 фигуры, а доходности в районе 8-летней дюрации заметно превышали отметку 9%. К концу дня инвесторы отыграли часть снижения и завершили день чуть ниже отметки 9% по доходности на участке 8-летней дюрации. В корпоративном секторе рост доходностей достигал 50 бп в пределах годовой дюрации, обороты проходили в коротких выпусках Евраз, выпусках ВТБ и РСХБ.

Кривая ОФЗ



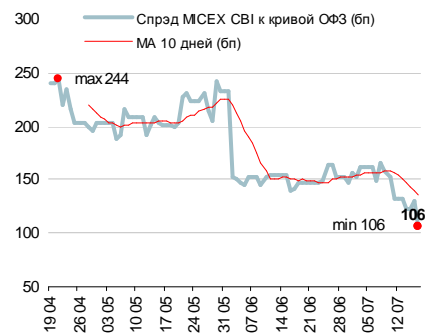
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

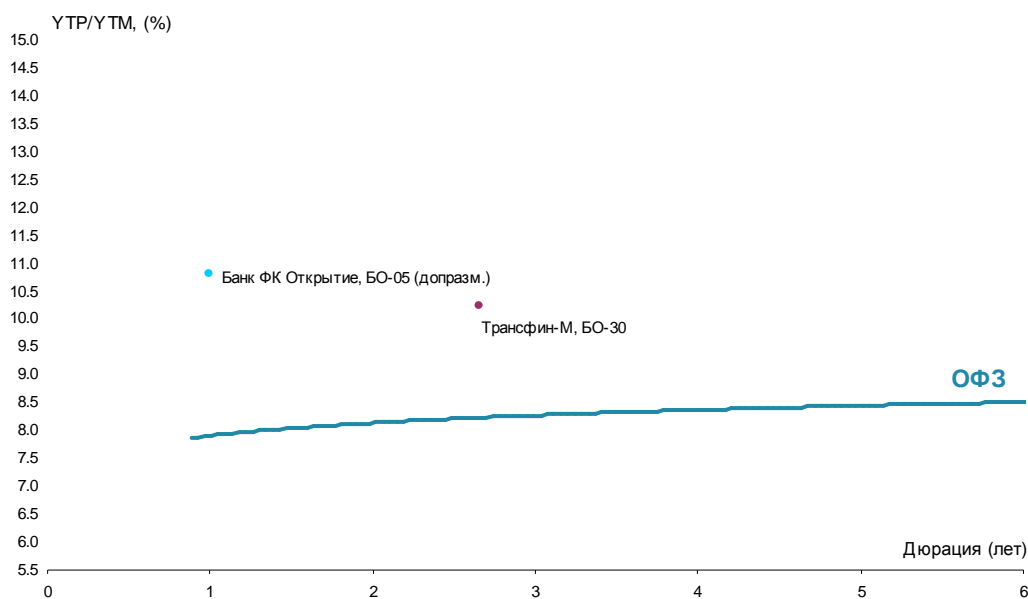
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Трансфин-М, БО-30	NR	нет	2 500	10.25	16.07.2014	18.07.2014	нет / 2.66 г	3 г / 10 лет

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
Банк ФК Открытие, БО-05 (допразм.)	BB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.67-10.79	10.79	16.07.2014	нет / 1 г
Стройжилинвест, 01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	9.20	16.07.2014	нет / 1 г
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



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.