

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки начали неделю с продаж в сегменте рискованных активов. Инвесторы обеспокоены ухудшающимися геополитическими условиями, которые пока не позволяют позитивно отреагировать на другие факторы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшилась в ответ на уплату НДС и возврат в ПФР. В сумме эти платежи отвлекли из банковской системы около 290 млрд руб. В результате уровень краткосрочных процентных ставок вновь подобрался к локальному максимуму /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в начале новой недели прошли нейтрально для рубля. Давление со стороны геополитики и распродаж рискованных активов на глобальных площадках компенсировалось предложением валюты со стороны экспортеров /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов выглядел ощутимо хуже общей динамики развивающихся рынков. Цены вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 1 пп., а в дальнем сегменте снижение доходило до 2 пп. После небольшой передышки распродажи вновь затронули локальный долговой рынок /стр. 4/

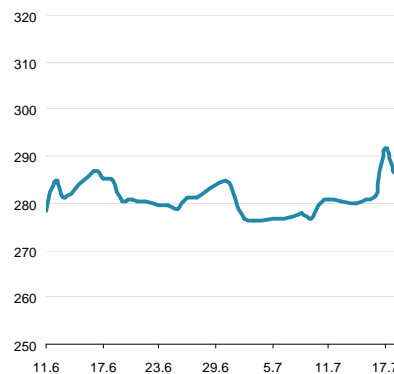
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.47	▼	-0.01	2.44	2.87
UST 10-2Y sprd	198	▼	-3	198	246
EMBI+Glob.	289	▲	3	271	397
EMBI+Rus sprd	250	▼	-9	181	313
Russia'30 yield	4.47	▼	-0.10	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	9.26	▲	0.04	6.66	9.66
Корсчета в ЦБ	1077.6	▼	-45.5	780	1395
Депоз. в ЦБ	77.6	▼	-8.1	52	422
NDF RU 3m	9.4	▲	0.9	6	11
Валютный рынок					
USD/RUB	35.215	▲	0.080	33.72	36.63
EUR/RUB	47.612	▲	0.118	45.79	50.96
EUR/USD	1.352	■	0.000	1.35	1.39
Корзина ЦБ	40.615	▲	0.017	39.17	43.08
DXU Индекс	80.56	▲	0.036	79.09	81.31
Фондовые индексы					
RTS	1239.1	▲	1.5%	1062	1421
Dow Jones	17051.7	▼	-0.28%	15373	17138
DAX	9612.1	▼	-1.11%	9018	10029
Nikkei 225	15216	▲	0.84%	13910	15912
Shanghai Comp.	2054.5	▲	1.01%	1991	2143
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	108.3	▲	0.10%	108	108
Нефть Brent	107.7	▲	0.10%	105	115
Золото	1312.6	▼	-0.40%	1237	1383
CRB Index	298.4	▲	0.34%	275	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

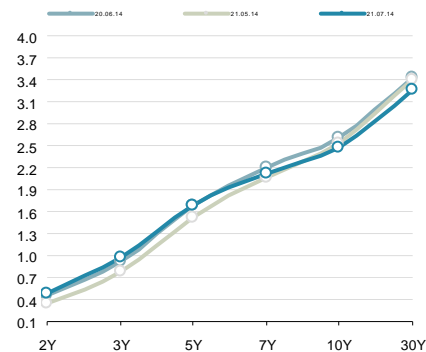
Геополитика не позволяет рынкам продолжить рост

Глобальные рынки начали неделю с продаж в сегменте рискованных активов. Инвесторы обеспокоены ухудшающимися геополитическими условиями, которые пока не позволяют позитивно отреагировать на другие факторы.

Европейские инвесторы находятся в ожидании потенциальных санкций ЕС, которые могут быть озвучены сегодня. Стоит отметить, что риски для Европы здесь не менее велики. Если министры финансов ЕС решаться на санкции в отношении российских компаний и банков, по аналогии с действиями США, то потенциальные финансовые потери могут одинаково негативно повлиять как на российскую, так и на европейскую экономики.

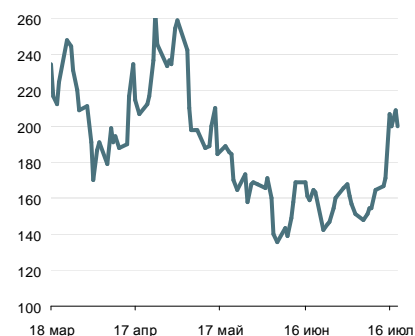
Между тем, сезон квартальных отчетов проходит неплохо, равно как и поступающая экономическая статистика. В целом потенциал роста рынков сохраняется, если геополитические факторы снизят свое влияние на настроения инвесторов.

Кривая US Treasures



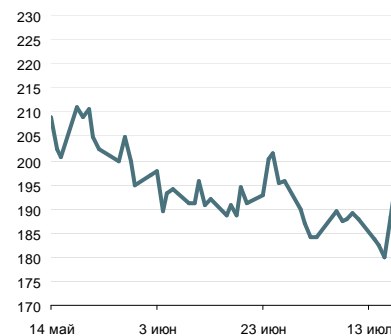
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК выросли на фоне платежей по НДС

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшилась в ответ на уплату НДС и возврат в ПФР. В сумме эти платежи отвлекли из банковской системы около 290 млрд руб. В результате уровень краткосрочных процентных ставок вновь подобрался к локальным максимумам. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.70% годовых (+20 бп), 1-недельные – под 8.75% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.30% годовых (+10 бп). Аукцион Центробанка по 2-дневному прямому репо предоставил банкам весь требуемый объем в размере 50.2 млрд руб.

На текущей неделе налоговый период продолжится. На уплату НДС и акцизов в пятницу потребуется около 370 млрд руб. Таким образом, мы не исключаем небольшого снижения рублевых ставок в ближайшие пару дней, однако к концу недели они, вероятно, вновь достигнут текущих отметок.

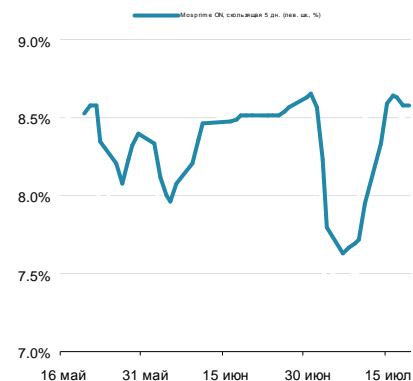
Экспортеры пока удерживают рубль от неминуемого снижения

Валютные торги в начале новой недели прошли нейтрально для рубля. Давление со стороны геополитики и распродаж рискованных активов на глобальных площадках компенсировалось предложением валюты со стороны экспортеров. Рубль по итогам дня потерял 4 коп. по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметке 40.78 руб. Динамика курсов доллара (+5 коп., 35.19 руб.) и евро (+2 коп., 47.60 руб.) в целом также соответствовала нейтральной динамике пары евро/доллар на фореке.

Риски введения санкций со стороны ЕС на сегодняшнем заседании, а также обвинительная риторика представителей американских властей за трагедию с малазийским боингом, оказывают давление на российскую валюту. Тем не менее, вчера экспортеры активно продавали валюту для уплаты НДС и грядущих платежей по НДС и акцизам. Кроме того фоном идет продажа валюты для дивидендных выплат. Предложение валюты со стороны локальных компаний пока успешно противостоит оттоку капитала нерезидентов с рублевого рынка.

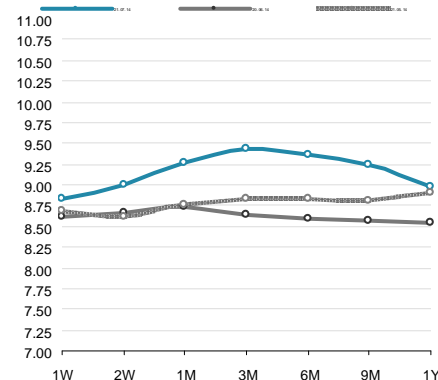
На наш взгляд, позиции рубля на текущей неделе выглядят умеренно-негативными, тогда как уже на следующей неделе темпы его ослабления могут ускориться, если геополитические условия не будут смягчены.

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	Уплата налогов	НДС за II квартал, 1/3 (~210 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	15 дней, 100 млрд руб., от 7.8% годовых
	Возврат в ПФР	176 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 8.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в Фонд ЖКХ	16.2 млрд руб.
	Выплата купонов ОФЗ	4.4 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 95 млрд руб., от 8.0% годовых
Пятница	Уплата налогов	НДС (~290 млрд руб.) и акцизы (~80 млрд руб.)
	Заседание СД ЦБ РФ	По вопросам процентной политики
	Возврат в бюджет	95 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

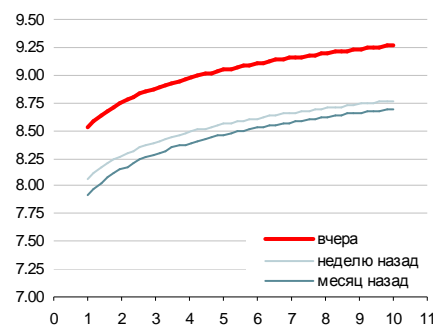
Евробонды РФ: распродажи вернулись

Евробонды развивающихся экономик вчера провели в целом нейтральный день. Неприятие риска на глобальных площадках ограниченно коснулось рынка еврооблигаций. В результате спрэд EMBI Global расширился на 4 п. до отметки 287 бп. Российский сегмент евробондов выглядел ощутимо хуже общей динамики развивающихся рынков. Цены вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 1 пп., а в дальнем сегменте снижение доходило до 2 пп. Цена выпуска Russia 30 опустилась на 67 бп до 113.68 пп (YTM 4.57%, +13 бп), а его спрэд к базовым активам расширился до 210 бп. (+14 бп). В корпоративном сегменте масштабы ценового снижения были сопоставимы с картиной в суверенных бумагах. Дальние бонды Газпрома и большинства госбанков потеряли в среднем 1.5-2.0 пп, Вымпелкома и ЛУКОЙЛа – 1.2-1.5 пп.

Рублевый долг: и вновь давление на цены

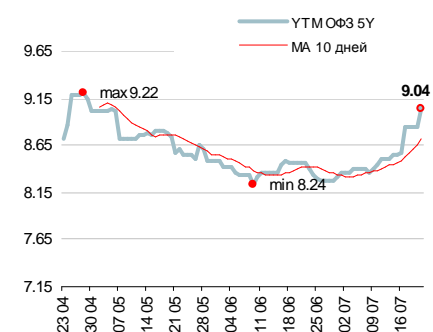
После небольшой передышки распродажи вновь затронули локальный долговой рынок. Риски новых санкций заставляют нерезидентов активно выходить из рублевых активов, тогда как внутренние игроки опасаются возможного повышения ключевой процентной ставки российским Центробанком на заседании в пятницу. В секторе госбумаг продажи активизировались и затронули наиболее ликвидные выпуски. Так, вчера лидерами ценового снижения стали выпуски ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212, потерявшие по 1.5 пп. В корпоратах снижение цен было ограниченным. Лидером по ликвидности был выпуск Русал 8, который потерял в цене 30 бп.

Кривая ОФЗ



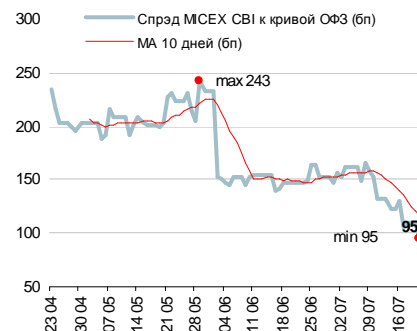
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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/Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	---------------------	------------------

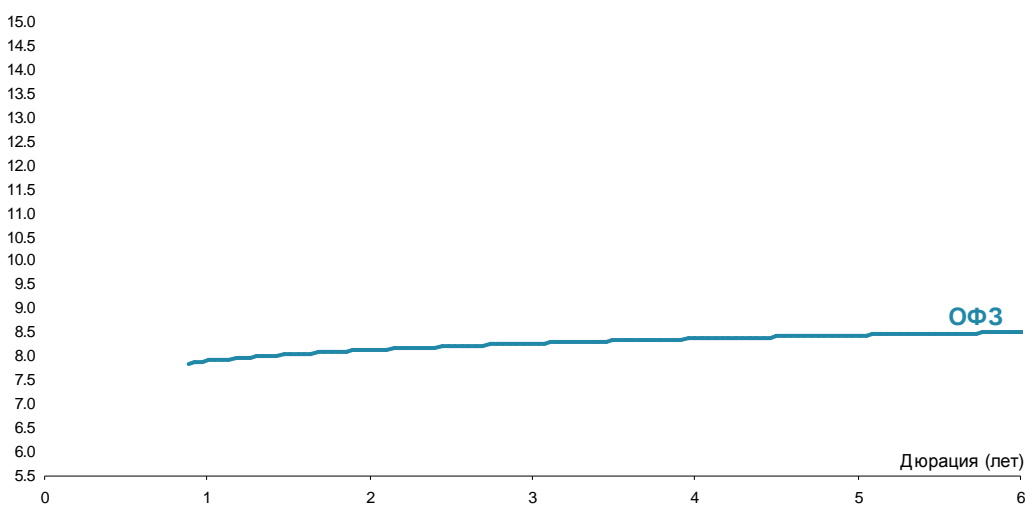
Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

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
Трансфин-М, БО-30	NR	нет	2 500	н/д / 100%	10.25-10.51	10.25	18.07.2014	нет / 2.66 г
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

УТР/УТМ, (%)



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.