

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера вновь были охвачены пессимизмом, завершив июль умеренной волной продаж в сегменте рискованных активов. Формально причиной стали корпоративные отчеты, которые несколько ухудшились под занавес сезона /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного вчера заметно улучшились благодаря отсутствию существенных движений ликвидности, а также нормализации обстановки на валютном рынке /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились небольшим ослаблением рубля. Коррекционного запала среды не хватило, чтобы продолжить восстановление позиций /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент еврообондов выглядел ожидаемо хуже средней динамики по EM. Цены вдоль суверенной кривой снизились в среднем на 50 бп., тогда как в дальнем сегменте потери составили 1.2-1.5 пп. Ситуация на рынке рублевого долга в четверг была сдержанной /стр. 4/

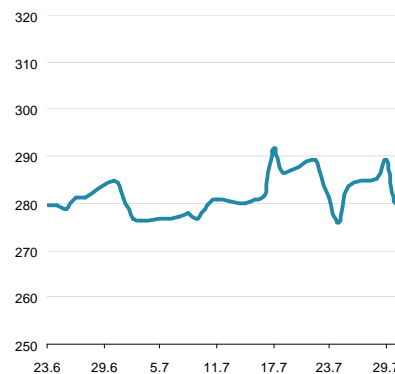
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.56	▲	0.00	2.44	2.81
UST 10-2Y sprd	203	▲	3	192	243
EMBI+Glob.	291	▲	11	271	397
EMBI+Rus sprd	253	▼	-11	182	313
Russia'30 yield	4.71	▲	0.05	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.24	▲	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.21	■	0.00	0.20	0.35
MbsPrime-1m	9.63	▼	-0.07	6.66	9.70
Корсчета в ЦБ	1218.3	▲	45.0	780	1395
Депоз. в ЦБ	107.8	▲	13.1	52	422
NDF RU 3m	9.9	▲	0.1	7	11
Валютный рынок					
USD/RUB	35.687	▲	0.072	33.72	36.63
EUR/RUB	47.767	▲	0.116	45.88	50.96
EUR/USD	1.339	▼	-0.001	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.172	▲	0.192	39.17	43.08
DXU Индекс	81.456	▲	0.024	79.09	81.46
Фондовые индексы					
RTS	1219.4	▼	-0.7%	1062	1421
Dow Jones	16563.3	▼	-1.88%	15373	17138
DAX	9369.7	▼	-0.40%	9018	10029
Nikkei 225	15621	▼	-0.63%	13910	15821
Shanghai Comp.	2201.6	▼	-0.74%	1991	2202
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	106.5	▼	-0.02%	106	106
Нефть Brent	106.0	▼	-0.02%	105	115
Золото	1282.6	▲	0.10%	1244	1383
CRB Index	294.4	▼	-0.57%	280	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

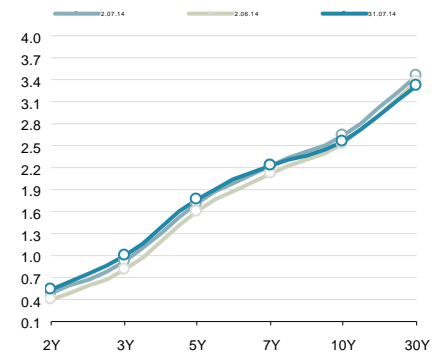
Июль завершился продажами

Глобальные рынки вчера вновь были охвачены пессимизмом, завершив июль умеренной волной продаж в сегменте рискованных активов. Формально причиной стали корпоративные отчеты, которые несколько ухудшились под занавес сезона.

В целом же, ценовые уровни на фондовых рынках США и ЕС выглядят завышенными относительно текущих перспектив. Несмотря на прошедшее заседание ФРС США, которое не преподнесло рынкам неприятных сюрпризов, очевидно, что высокие темпы роста американской экономики и возрастание инфляционного давления может вынудить ФРС приступить к нормализации процентной политики уже в первом полугодии следующего года. Таким образом, основной среднесрочной тенденцией на мировых рынках должно стать укрепление доллара США против основных конкурентов.

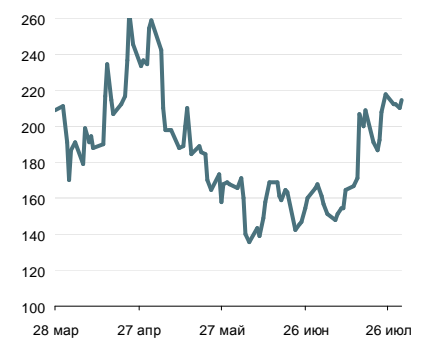
Сегодня публикуются данные о занятости в США в июле. По итогам заседания ФРС в среду регулятор отметил, что ситуация на рынке труда улучшается, однако еще далека от комфортной. Таким образом, если сегодняшние цифры вновь окажутся сильнее ожиданий, то для рынков это может скорее сыграть «в минус».

Кривая US Treasures



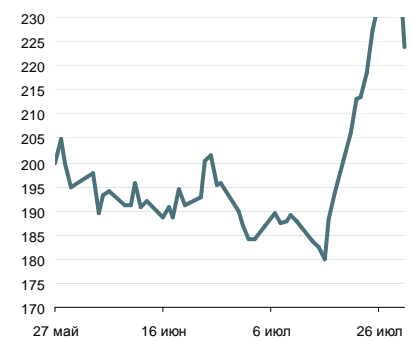
Источник: Reuters

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 резко снизились

Условия российского денежно-кредитного вчера заметно улучшились благодаря отсутствию существенных движений ликвидности, а также нормализации обстановки на валютном рынке. На рынке МБК кредиты овернайт вчера обходились в среднем под 8.45% годовых (-70 бп), 1-недельные – под 9.00% годовых (-30 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.45% годовых (-35 бп).

Перспектива российского рынка на следующей неделе выглядит нейтральной. С учетом фактора начала месяца, условия рынка должны остаться относительно благоприятными.

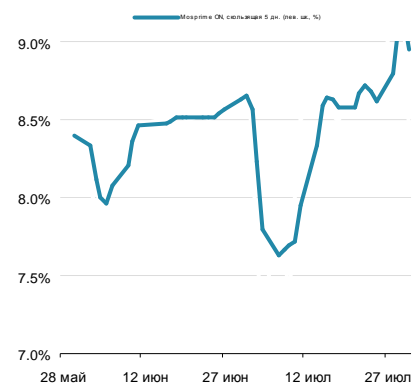
Рубль вновь понес умеренные потери

Валютные торги четверга завершились небольшим ослаблением рубля. Коррекционного запала среды не хватило, чтобы продолжить восстановление позиций. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 16 коп. до отметки 41.18 руб. Стабильность пары евро/доллар на форекс (\$1.3390), а также слабая активность экспортеров на локальном рынке, обусловили равномерный рост курсов доллара (+18 коп., 35.57 руб.) и евро (+17 коп., 47.66 руб.).

Настроения на рынке определялись фоновой реакцией на санкции ЕС и дополненные меры США в отношении России, которые оказались явно лучше тех ожиданий, которые закладывались в стоимость рубля. Тем не менее, вчера активность экспортеров была минимальной, а во второй половине дня давление на рубль усилилось.

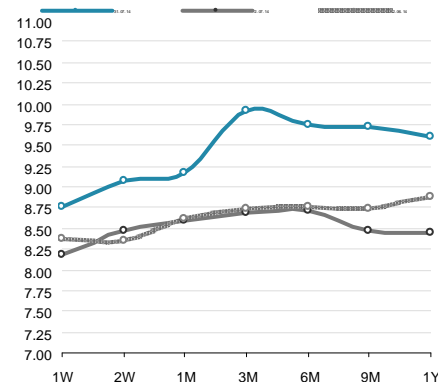
Краткосрочные перспективы рубля выглядят нейтрально. Для того чтобы рубль начал отыгрывать понесенные в июле потери необходимо соблюдение двух принципиальных условий – высокие процентные ставки и отсутствие резко-негативных ожиданий по геополитическим новостям. Тем не менее, из-за слабости экономических перспектив позиции российской валюты в текущем году выглядят умеренно-негативно.

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	Налог на прибыль (~240 млрд руб.)
	Аукцион ЦБ РФ	Под залог нерыночных активов (3 месяца, до 500 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	10 дней, 100 млрд руб., от 8% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., от 8.0% годовых
Среда	Возврат в бюджет	85 млрд руб.
	Возврат ЦБ РФ	По аукциону под залог нерыночных активов, 307 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 60 млрд руб., от 8.1% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	60 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

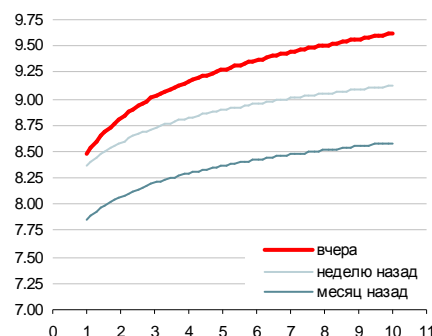
Евробонды РФ: вновь продажи

Евробонды развивающихся экономик вчера вернулись к расширению спрэдов на фоне стабильности доходностей базовых активов. Спрэд EMBI+ Global увеличился на 7 бп до 283 бп. Российский сегмент евробондов выглядел ожидаемо хуже средней динамики по EM. Цены вдоль суверенной кривой снизились в среднем на 50 бп., тогда как в дальнем сегменте потери составили 1.2-1.5 пп. Котировки выпуска Russia 30 снизились на 70 бп до 112.85 пп (YTM 4.72, +14 бп), а его спрэд к базовым активам увеличился до 216 бп. (+13 бп). В корпоративных выпусках, однако, отмечался рост. Особенно он был заметен в дальних выпусках госбанков, к которым на фоне санкций проявляется наибольший интерес. Большинство таких бумаг вчера подорожало на 1.0-1.5 пп.

Рублевый долг: смешанная динамика

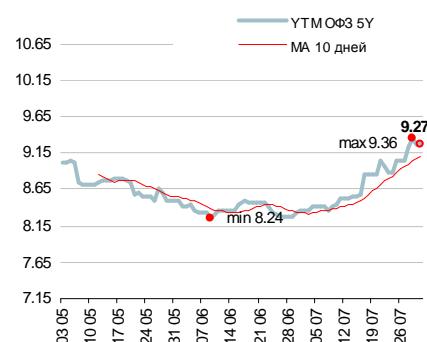
Ситуация на рынке рублевого долга в четверг была сдержанной. В секторе госбумаг цен изменялись разнонаправленно. В кратко- и среднесрочных выпусках отмечались покупки, которые подняли цены в среднем на 30-50 бп. В то же время, в дальних выпусках отмечались небольшие продажи. Выпуск ОФЗ 26207 потерял 40 бп, ОФЗ 26211 – 35 бп. В корпоративном секторе отмечалось небольшое восстановление котировок выпусков госбанков, которые наиболее сильно пострадали за последние пару недель. Между тем, продажи отмечались в телекоммуникационном секторе. Выпуск ТЕЛЕ2-7 потерял 45 бп, Мегафон БО-04 – 15 бп.

Кривая ОФЗ



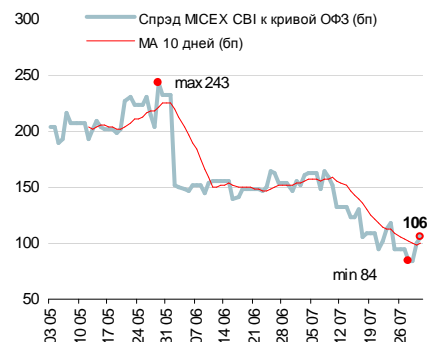
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

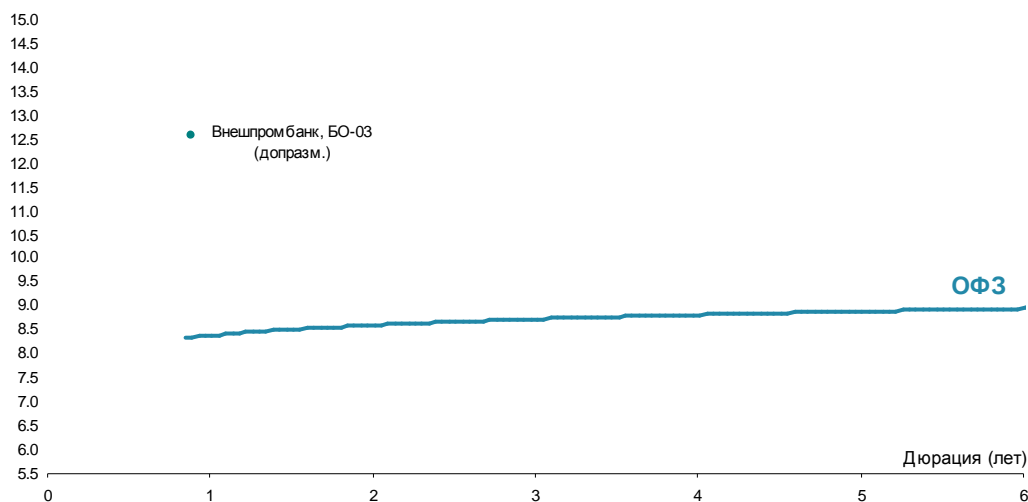
Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск)	V+ / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.60	12.60	31.07.2014	нет / 0.88 г
ВТБ Лизинг Финанс, БО-04	BBB- / - / -	да	8 000	н/д / 100%	н/д	10.22	30.07.2014	да / 0.73 г
Открытие Холдинг, БО-03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	12.89	30.07.2014	нет / 2.58 г
Трансфин-М, БО-30	NR	нет	2 500	0.8 / 80.1%	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	V+ / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.63-12.89	12.68	20.06.2014	нет / 0.5 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.