

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки во вторник сохранили неопределенность и смешанную динамику. Инвесторы получили множество противоречивых сигналов, которые скорее снижают спрос на рискованные активы /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок сохраняет комфортные условия на фоне минимальных движений ликвидности в сезон затишья. Уровень краткосрочных рублевых ставок держится на локальных минимумах /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник завершились ослаблением рубля. Внешнеполитический гнет вчера противостоял корпоративным потокам на продажу валюты /стр. 3/

## Российский долговой рынок

В российском сегменте евробондов во вторник усилилось присутствие продавцов на фоне очередных спекуляций на тему повышения ставок ФРС и относительно слабой динамики по всему спектру EM. На рублевом рынке ОФЗ завершили день без существенных изменений /стр. 4/

## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2.49	▲	0.00	2.44	2.81
UST 10-2Y sprd	202	▲	0	192	243
EMBI+Glob.	312	▲	6	271	397
EMBI+Rus sprd	284	▲	5	188	313
Russia'30 yield	4.90	▲	0.19	3.94	5.32
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0.24	▼	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.21	■	0.00	0.20	0.35
MbsPrime-1m	9.55	■	0.00	6.66	9.70
Корсчета в ЦБ	1069.3	▲	148.2	780	1395
Депоз. в ЦБ	494.1	▲	18.9	52	494
NDF RU 3m	9.6	■	0.0	7	11
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	36.04	▲	0.208	33.72	36.63
EUR/RUB	48.182	▲	0.103	45.88	50.96
EUR/USD	1.338	▼	-0.005	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.532	▲	0.229	39.17	43.08
DXU Индекс	81.328	■	0.000	79.09	81.46
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1191.4	▼	-1.2%	1062	1421
Dow Jones	16429.5	▼	-0.84%	15373	17138
DAX	9189.7	▲	0.39%	9018	10029
Nikkei 225	15320	▼	-1.05%	13910	15646
Shanghai Comp.	2219.9	▼	-0.15%	1993	2223
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	105.4	▲	0.28%	105	105
Нефть Brent	104.6	▲	0.28%	105	115
Золото	1288.8	▲	0.23%	1244	1383
CRB Index	292.4	▼	-0.60%	282	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

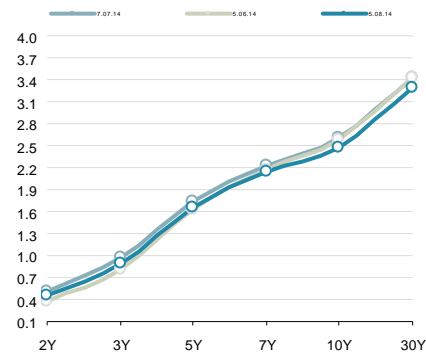
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки под давлением геополитики и неопределенности

Глобальные рынки во вторник сохранили неопределенность и смешанную динамику. Инвесторы получили множество противоречивых сигналов, которые скорее снижают спрос на рискованные активы.

С начала дня источником пессимизма стали данные из Китая, которые свидетельствуют о замедлении активности в сфере услуг в июле. Однако экономические данные из США оказались довольно сильными. Аналогичный индекс активности в непроизводственном секторе вырос с 56 п. до 57.8 п, что является максимумом с конца 2005 г. Кроме того, заказы промпредприятий в июне выросли на 1.1% м/м при ожиданиях роста на 0.6% м/м. Хорошая статистика из США является скорее поводом для продаж рискованных активов, поскольку инвесторы склонны реагировать не на улучшающиеся перспективы для американской экономики, а рассматривают эти цифры как повод для ФРС раньше начать нормализацию денежно-кредитной политики. Таким образом, тенденция к укреплению доллара по отношению к основным конкурентам остается в силе. По отношению к евро вчера он укрепился на полфигуры до \$1.3370.

Кривая US Treasuries



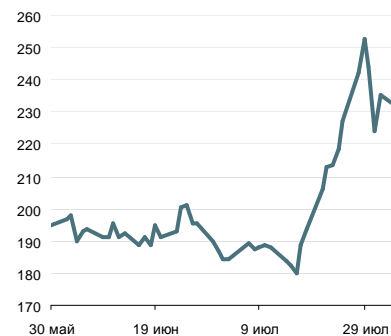
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## На рынке сохраняется благоприятная конъюнктура

Российский денежно-кредитный рынок сохраняет комфортные условия на фоне минимальных движений ликвидности в сезон затишья. Уровень краткосрочных рублевых ставок держится на локальных минимумах. На рынке МБК кредиты овернайт обходились вчера в среднем под 7.75% годовых (+5 бп), 1-недельные – под 8.55% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.90% годовых (-10 бп).

На текущей неделе на локальном рынке запланировано немного событий. Существенных оттоков ликвидности не ожидается, а те, которые будут, должны полностью перекрыться за счет денежного предложения ЦБ РФ и Казначейства. Таким образом, уровень ликвидности и ставок должен остаться на относительно комфортных значениях.

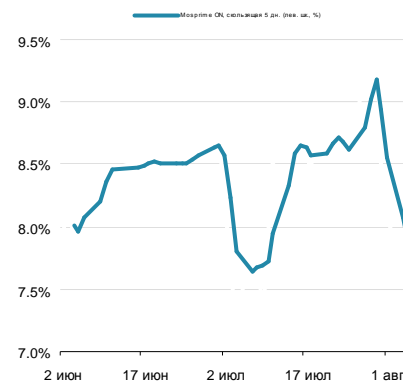
## Рубль подешевел под занавес торгов

Торги на валютном рынке во вторник завершились ослаблением рубля. Внешнеполитический гнет вчера противостоял корпоративным потокам на продажу валюты. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 27 коп. до отметки 41.56 руб. Курс доллара вчера поднялся на 30 коп. до 36.08 руб., тогда как курс евро вырос на 23 коп. до 48.25 руб. На рынке форекс пара евро/доллар продолжила снижаться на фоне позитивных статданных из США и к концу дня доллар укрепился на полфигуры до \$1.3370.

Укрепляющийся доллар на форекс приводит к сохранению умеренной активности экспортеров на рынке, которая противостоит новостям о присоединении к санкционным спискам Швейцарии и Японии. В то же время, основное давление на рубль вчера было проявлено уже в ходе вечерней сессии, когда экспортеры ушли с рынка. Низкая активность рынка и минимальные объемы торгов, как и ожидалось, приводят курсы в заметное движение даже от небольших спекулятивных сделок.

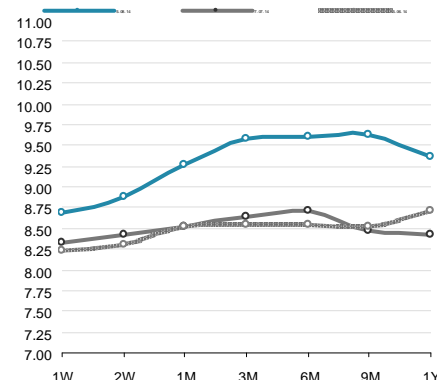
На наш взгляд, рубль уже заложил все текущие негативные факторы, поэтому его дальнейшее ослабление выглядит менее оправданным. Но неопределенность на рынке сохраняется, а инвесторы ожидают новых ударов со стороны геополитического фронта, что не располагает к росту спроса на российскую валюту. В условиях тонкого рынка курс бивалютной корзины может приступить к консолидации в широком диапазоне 41-42 руб.

## 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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 30 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Фонду ЖКХ	10.2 млрд руб.
	Возврат в бюджет	100 млрд руб.
	Выплата купонов ОФЗ	21.2 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 8.1% годовых
	Выплата купона ОФЗ	12 млрд руб.
Пятница	Возврат в бюджет	140 млрд руб.

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

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

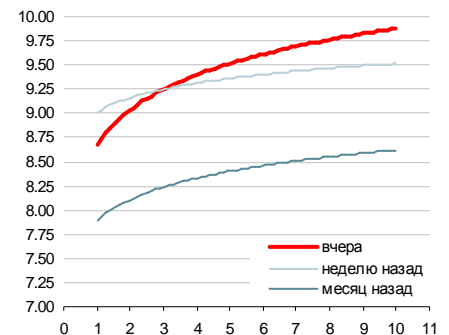
## В евробондах активизировались продавцы

В российском сегменте евробондов во вторник усилилось присутствие продавцов на фоне очередных спекуляций на тему повышения ставок ФРС и относительно слабой динамики по всему спектру EM. Доходности вдоль российской кривой в среднем прибавили порядка 17 бп, ценовые потери 30-летних выпусков при этом составили порядка 2 фигур. Корпоративный сектор фронтально дешевел, а ставки в среднем по рынку подросли на 15 бп. Хуже средней динамики выглядели выпуски Сибура, Совкомфлота и Металлоинвеста, где доходности прибавили 30-50 бп.

## Активность в ОФЗ снизилась, дальние ставки продолжили рост

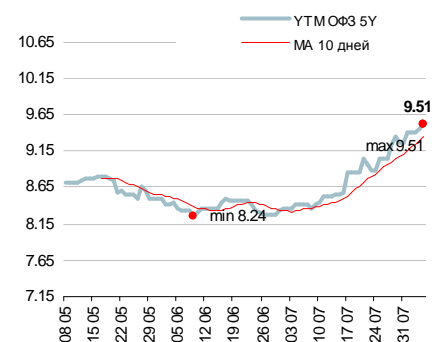
На рублевом рынке ОФЗ завершили день без существенных изменений на фоне тлеющих внешнеполитических опасений. Ставки на дальнем участке кривой ОФЗ подросли на 1-2 бп и превысили отметку 9.65% в районе 7-летней дюрации. В корпоративном секторе активность присутствовала на ближнем участке кривой ВЭБа и РСХБ, где рост доходностей достигал 30 бп, дальше по дюрации – в двухлетних выпусках ТЕЛЕ2, сделки в которых проходили в широких ценовых диапазонах.

## Кривая ОФЗ



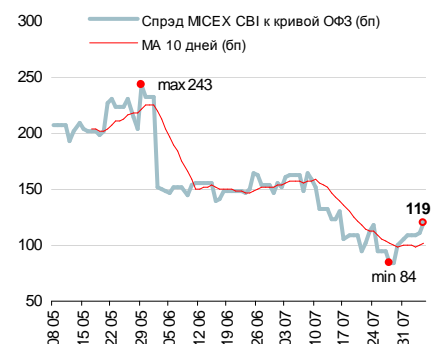
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

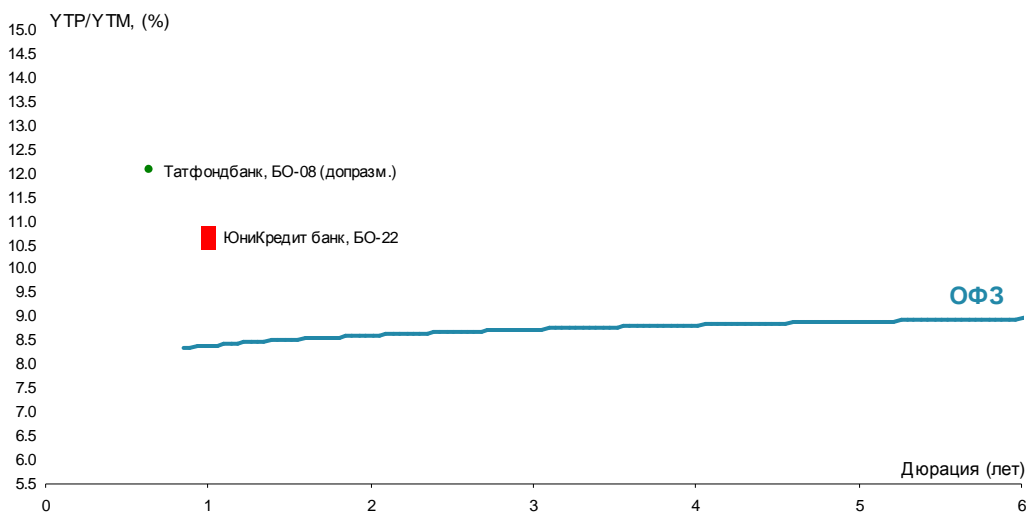
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Татфондбанк, БО-08 (допвыпуск)	B / B2 / -	да	1 000	12.09	н/д	08.08.2014	нет / 0.64 г	8 мес. / 2.2 г
Юникредит Банк, БО-22	BBB- / - / BBB	да	10 000	10.57-10.78	06.08.2014	12.08.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет

Цветом выделены в 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
Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск)	B+ / 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	B+ / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.63-12.89	12.68	20.06.2014	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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

**Зам.начальника Департамента**

Константин Поспелов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

**Зам.начальника Департамента**

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова

[j.shabanova@zenit.ru](mailto:j.shabanova@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин

[m.simagin@zenit.ru](mailto:m.simagin@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

## Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Макроэкономика/кредитный анализ

Кирилл Сычев

[k.sychev@zenit.ru](mailto:k.sychev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Евгений Чердаков

[e.cherdakov@zenit.ru](mailto:e.cherdakov@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

Акции

Евгения Лобачева

[eugenia.lobacheva@zenit.ru](mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru)

## Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Денис Ручкин

[d.ruchkin@zenit.ru](mailto:d.ruchkin@zenit.ru)

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Вера Панова

[vera.panova@zenit.ru](mailto:vera.panova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)

Екатерина Гашигуллина

[e.gashigullina@zenit.ru](mailto: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.