

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки продолжают обращать внимание на геополитические новости, которые нивелируют позитивный эффект ряда корпоративных отчетностей и экономических данных /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка сохраняются комфортными. Локальный рынок является наиболее спокойным несмотря на давление по каналам валютного и долгового рынков /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга протекали в волатильном ключе, однако динамика курсов в целом совпадала с предыдущим днем. Геополитические новости и рыночные слухи были основными драйверами для торгов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент еврообондов остается во власти продавцов, отыгрывая новые витки геополитической дуэли, в отличие от средней динамики EM, где день завершился минимальным изменением котировок. Котировки ОФЗ в четверг скорректировались после недельного снижения /стр. 4/

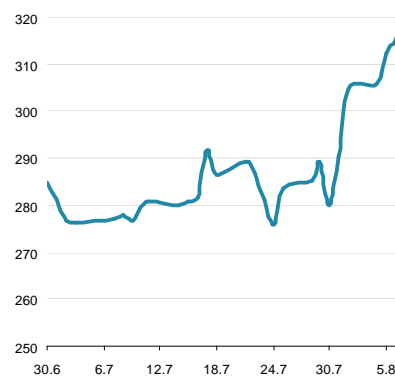
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.41	▼	-0.06	2.41	2.81
UST 10-2Y sprd	198	▼	-3	192	243
EMBI+Glob.	321	▲	6	271	397
EMBI+Rus sprd	310	▲	9	188	313
Russia'30 yield	5.06	▲	0.11	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.21	▼	0.00	0.20	0.35
MbsPrime-1m	9.53	▼	-0.03	6.66	9.70
Корсчета в ЦБ	756.3	▼	-197.5	756	1395
Депоз. в ЦБ	393.3	▲	215.9	52	494
NDF RU 3m	9.9	▲	0.1	7	11
Валютный рынок					
USD/RUB	36.317	▲	0.146	33.72	36.63
EUR/RUB	48.485	▲	0.127	45.88	50.96
EUR/USD	1.336	▼	-0.002	1.34	1.39
Корзина ЦБ	42.023	▲	0.130	39.17	43.08
ДХУ Индекс	81.524	▲	0.080	79.09	81.52
Фондовые индексы					
RTS	1158.0	▼	-0.2%	1062	1421
Dow Jones	16368.3	▼	-0.46%	15373	17138
DAX	9039.0	▼	-1.00%	9018	10029
Nikkei 225	15232	▼	-2.98%	13910	15646
Shanghai Comp.	2187.7	▲	0.26%	1993	2223
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	107.1	▲	1.09%	107	107
Нефть Brent	105.4	▲	1.09%	105	115
Золото	1312.6	▲	0.51%	1244	1383
CRB Index	293.1	▼	-0.32%	283	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Геополитика отбивает аппетит к риску

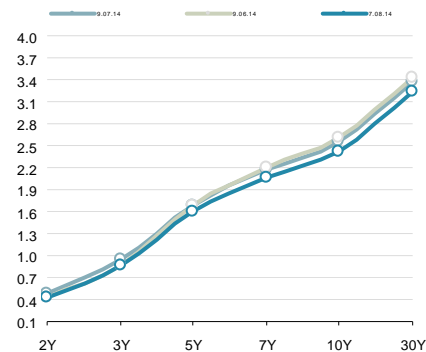
Глобальные рынки продолжают обращать внимание на геополитические новости, которые нивелируют позитивный эффект ряда корпоративных отчетностей и экономических данных. Введенные Россией ответные санкции в отношении ряда стран стали поводом для продаж акций тех компаний, которые потенциально могут пострадать от этих мер.

Об усилении роли геополитики для финансовых рынков и экономики вчера заявил глава ЕЦБ. По итогам заседания регулятора, которое не преподнесло инвесторам сюрпризов в отношении монетарной политики, было уделено особо внимание внешнеполитическим проблемам развивающихся экономики. По мнению Марио Драги, ухудшение геополитических условий в таких регионах потенциально может негативно отразиться на экономике еврозоны. В целом же, риторика заявлений главы ЕЦБ существенно не изменилась. Подготовка к введению в действие программ выкупа продолжается, при этом долгосрочные ожидания по инфляции остаются стабильными, однако в течение «долгого времени» она останется существенно ниже целевого уровня в 2.0%.

В США вчера была опубликована еженедельная статистика по рынку труда. Число первичных обращений за пособием по безработице неожиданно снизилось на 14 тыс. до 293 тыс., что является минимумом с начала 2006 г. Рынки ожидали увидеть рост в среднем на 2 тыс.

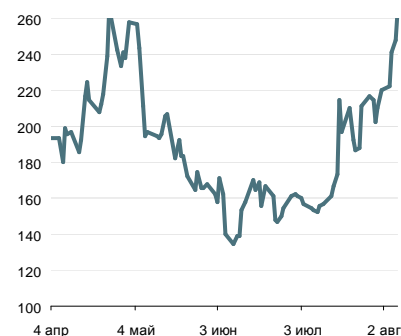
Несмотря на достаточно комфортные условия на глобальных площадках, инвесторы не видят перспектив роста котировок рискованных активов. Опасения за резкий рост геополитической напряженности, которая может навредить восстановлению мировой экономики, пока никак не располагает к возобновлению покупок.

Кривая US Treasures



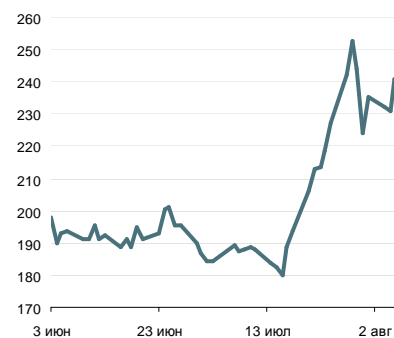
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК у локальных минимумов

Условия российского денежно-кредитного рынка сохраняются комфортными. Локальный рынок является наиболее спокойным несмотря на давление по каналам валютного и долгового рынков. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи текущих минимумов. На рынке МБК кредиты овернайт обходились вчера в среднем под 7.75% годовых (-10 бп), 1-недельные – под 8.50% (-5 бп) годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.95% годовых (-15 бп).

В конце следующей недели стартует налоговый период августа. До этого периода конъюнктура российского рынка должна оставаться благоприятной.

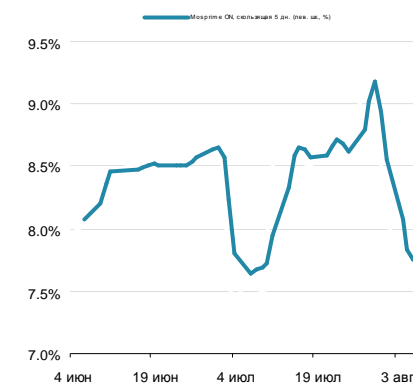
Рубль нейтрален, несмотря на низкие торговые обороты

Валютные торги четверга протекали в волатильном ключе, однако динамика курсов в целом совпадала с предыдущим днем. Геополитические новости и рыночные слухи были основными драйверами для торгов. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 6 коп. до отметки 41.77 руб. Курс доллара вчера поднялся на 8 коп. до 36.27 руб., тогда как курс евро вырос на 4 коп. до 48.50 руб. На рынке форекс динамика пары евро/доллар была схожей, поскольку итоги заседания ЕЦБ вновь оказали кратковременное давление на единую валюту.

Неопределенность внешнеполитических условий и сопряженный с ним ряд непроверенных новостей вчера задавали динамику торгам. Утром на рынке было заметно присутствие экспортеров, которые в фоновом режиме продавали валюту. Вечером, когда появились сообщения о перестановке в руководстве ДНР, а также слухи о внеплановом выступлении российского президента, рубль вновь начал дешеветь.

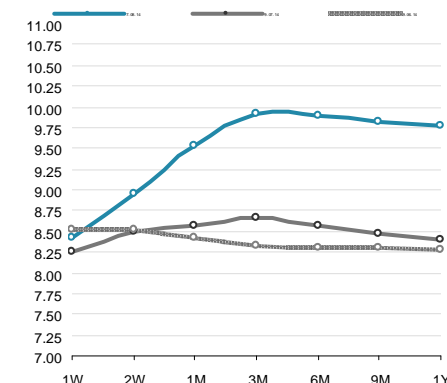
В состоянии неопределенности, когда сильные движения рубля могут быть спровоцированы какими-либо значимыми геополитическими новостями, участники рынка предпочитают воздерживаться от активных действий. Сюда же накладывается и сезонно-низкая активность торгов. Стоит отметить, что в июле объем открытых длинных позиций по валюте заметно вырос, а держать их без перманентного давления на рубль для инвесторов является накладным. Таким образом, рубль на следующей неделе может не задержаться на текущих значениях и при отсутствии новых негативных факторов способен немного восстановить позиции. Сегодня же для российской валюты может сыграть фактор выходных, на которые инвесторы уйдут явно не с позитивными ожиданиями.

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		
	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

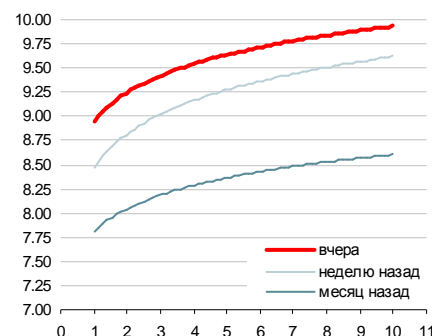
Евробонды в числе аутсайдеров EM

Российский сегмент евробондов остается во власти продавцов, отыгрывая новые витки геополитической дуэли, в отличие от средней динамики EM, где день завершился минимальным изменением котировок. В четверг рост доходностей в рамках суверенного сегмента составил очередные 10-12 бп, 30-летние выпуски подешевели еще на 150 бп. В корпоративном секторе рост доходностей составил порядка +20 бп, в аутсайдерах рынка оказались выпуски Номос-Банка, где рост доходностей вдоль кривой составил 30-70 бп

Котировки ОФЗ скорректировались после недельного снижения

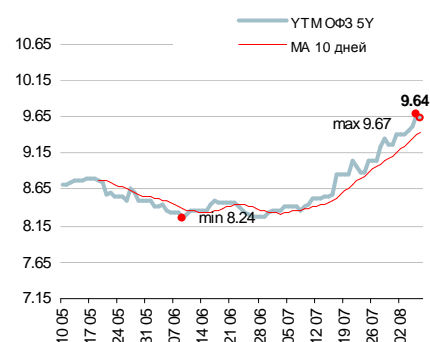
Котировки ОФЗ в четверг скорректировались после недельного снижения, игнорируя очередные порции геополитического негатива. Доходности вдоль кривой госбумаг к вечеру опустились на 1-3 бп на фоне сниженных торговых оборотов к отметке 9.8% в районе 7-летней дюрации, бида 10- 15-летних бенчмарков подросли в пределах 20 бп. В корпоративном секторе активность сохранилась в выпусках госбанков, где доходности в пределах полуторалетней дюрации снизились на 20-30 бп.

Кривая ОФЗ



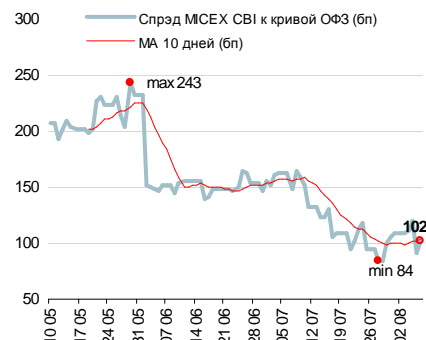
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

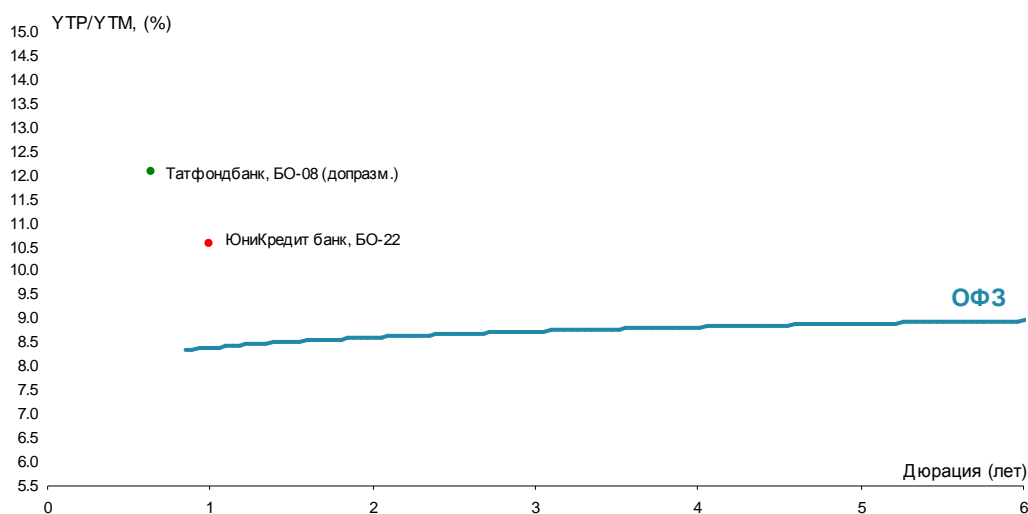
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Татфондбанк, БО-08 (допвыпуск)	B / B2 / -	да	1 000	12.09	н/д	08.08.2014	нет / 0.64 г	8 мес. / 2.2 г
ЮниКредит Банк,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