

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера не смогли сохранить позитивный запал начала недели. Слабая экономическая статистика в еврозоне и фоновая геополитическая напряженность не позволяют инвесторам с оптимизмом смотреть на перспективы мировой экономики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Участники рынка готовятся к приближающемуся налоговому периоду августа, при этом движения ликвидности на рынке минимальные /стр. 3/

Валютный рынок

Во вторник тренд на укрепление российской валюты не получил продолжения, участники рынка вернули курсы на уровни закрытия минувшей пятницы. Стоит отметить, что новых существенных поводов для продажи рубля не было, а инвесторы скорее последовали за общемировыми тенденциями снижения спроса на рискованные активы и валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

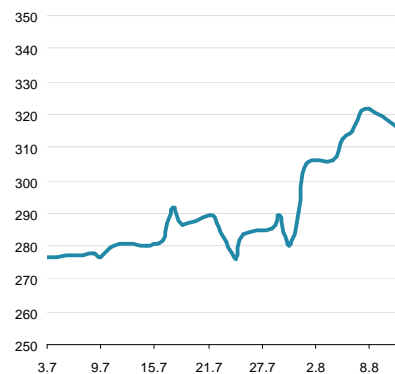
Ралли в российских еврооблигациях во вторник завершилось, по крайней мере, в рамках суверенных выпусков, где доходности вдоль кривой снизились на 1-3 бп. Настроение инвесторов в РФЗ во вторник определяло затишье на геополитическом фронте, снижение аппетита покупателей рублей на валютном рынке /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.45 ▲	0.02	2.41	2.81
UST 10-2Y sprd	202 ▲	3	192	243
EMBI+Glob.	315 ▼	-1	271	384
EMBI+Rus sprd	275 ▼	-24	188	313
Russia'30 yield	4.70 ▼	-0.03	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
MosPrime-1m	9.55 ■	0.00	6.66	9.70
Корсчета в ЦБ	1035.8 ▲	45.3	756	1395
Депоз. в ЦБ	115.0 ▲	22.9	52	494
NDF RU 3m	9.2 ▼	-0.4	7	11
Валютный рынок				
USD/RUB	36.154 ▲	0.213	33.72	36.63
EUR/RUB	48.304 ▲	0.196	45.88	50.96
EUR/USD	1.337 ▼	-0.002	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.748 ▲	0.280	39.17	43.08
ДХУ Индекс	81.50 ▲	0.034	79.09	81.52
Фондовые индексы				
RTS	1198.7 ▲	0.4%	1062	1421
Dow Jones	16560.5 ▼	-0.06%	15440	17138
DAX	9069.5 ▼	-1.21%	9009	10029
Nikkei 225	15161 ▲	0.35%	13910	15646
Shanghai Comp.	2221.6 ▼	-0.39%	1993	2225
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	102.9 ▼	-0.59%	103	103
Нефть Brent	103.0 ▼	-0.59%	103	115
Золото	1309.5 ▲	0.12%	1244	1383
CRB Index	291.8 ▼	-0.69%	286	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки вновь перешли к снижению

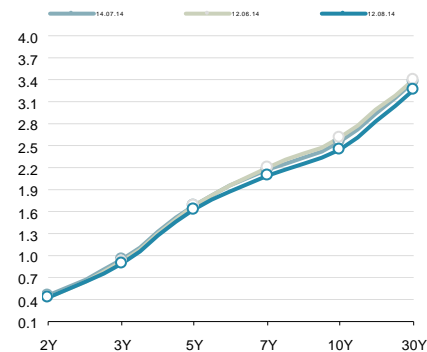
Глобальные рынки вчера не смогли сохранить позитивный запал начала недели. Слабая экономическая статистика в еврозоне и фоновая геополитическая напряженность не позволяют инвесторам с оптимизмом смотреть на перспективы мировой экономики.

Разочаровывающие данные вчера пришли из Германии, где индекс деловых ожиданий в отношении экономики на ближайшие полгода обвалился до минимума с конца 2012 г. Значение индекса в августе составило 8.6 п. против июльских 27.1 п. (консенсус-прогноз – 18 п.). Инвесторы и аналитики с еще большим пессимизмом смотрят на перспективы экономик еврозоны, в том числе и ввиду недавних геополитических новостей. Как итог, евро вновь оказался под давлением и обновил к доллару локальный минимум на уровне \$1.3340. Новые сигналы снижения экономической активности в условиях низкой инфляции требуют от ЕЦБ реализации более уверенных шагов в смягчении монетарных условий.

В США внимание инвесторов было обращено к понижению прогноза мирового спроса на нефть со стороны Международного энергетического агентства в текущем году на 180 тыс. барр./сут. До 92.7 млн барр./сут. Кроме того, агентство сообщило, что поставки нефти на мировой рынок сейчас происходят в достаточном количестве, несмотря на напряженную внешнеполитическую ситуацию. Таким образом, цена нефти продолжила снижаться, баррель Brent подешевел до 103 долл. за барр., что неминуемо отразилось на котировках акций компаний соответствующих секторов.

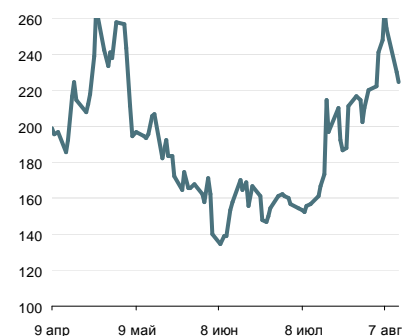
Сегодня в США публикуются данные о розничных продажах в США за июль. Консенсус-прогноз предполагает скромный рост на 0.2% м/м и на 0.4% м/м в «контрольной группе» товаров. Если прогноз будет оправдан, доллар может получить поддержку, что станет следствием сохранения невысокого спроса на рискованные активы.

Кривая US Treasures



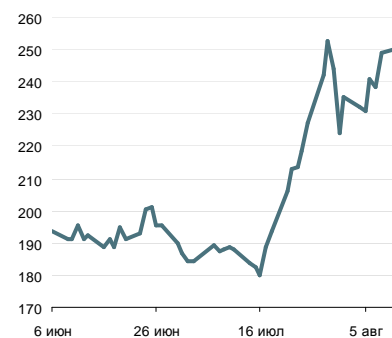
Источник: Reuters

Спред Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, в пятницу стартует налоговый период

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Участники рынка готовятся к приближающемуся налоговому периоду августа, при этом движения ликвидности на рынке минимальные. Уровень краткосрочных процентных ставок в среднем остался без изменений. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.55% годовых (+10 бп), 1-недельные – под 8.75% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.45% годовых. Прошедший аукцион прямого репо с ЦБ РФ сроком на 7 дней принес банкам 2.340 трлн руб. при спросе в 2.618 трлн руб. и 2.290 трлн руб. на предыдущем аукционе.

В пятницу с уплатой страховых взносов стартует налоговый период августа. Отток ликвидности на эти цели составит около 330 млрд руб. По нашим оценкам до конца августа на уплату крупнейших налогов потребуется порядка 1.070 млрд руб. Таким образом, существенный отток ликвидности в ближайшие 3 недели будет существенным, что может ухудшить конъюнктуру рынка и поднять рублевые ставки к локальным максимумам.

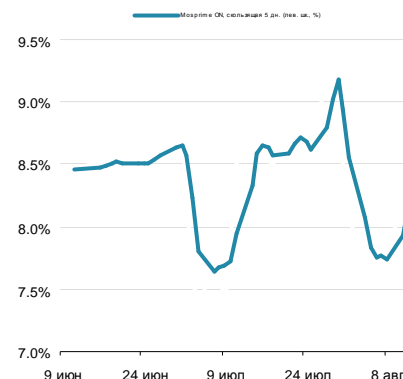
Рубль вновь сделал шаг назад

Во вторник тренд на укрепление российской валюты не получил продолжения, участники рынка вернули курсы на уровни закрытия минувшей пятницы. Стоит отметить, что новых существенных поводов для продажи рубля не было, а инвесторы скорее последовали за общемировыми тенденциями снижения спроса на рискованные активы и валюты. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 26 коп. до отметки 41.66 руб. Курс доллара прибавил на 25 коп. до 36.18 руб. курс евро – 28 коп. до 48.35 руб. На рынке форекс евро на протяжении большей части дня был под давлением слабой статистики из еврозоны, однако к вечеру вернулся к отметке \$1.3370 к доллару.

Внешнеполитический фронт вчера был умеренно-негативным, поскольку инвесторы продолжают оценивать вероятность вторжения российских войск на территорию Украины. В этом свете решение России направить гуманитарную помощь в Восточную часть соседнего государства было трактовано неоднозначно. Внешний фон также не был позитивным, особенно в части цен на нефть. Котировки барреля сорта Brent продолжают опускаться до среднесрочных минимумов, заставляя участников рынка все больше обращать внимание на этот фактор.

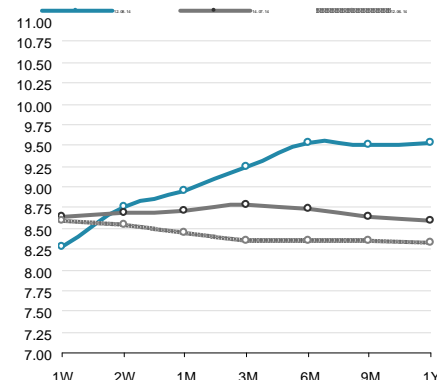
Фактор налогового периода позволит рублю более эффективно амортизировать потенциальные удары по геополитическому каналу. На уплату крупных налогов до конца августа потребуется чуть больше 1 трлн руб., что способно обеспечить спрос на рублевую ликвидность со стороны экспортеров.

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	183 дня, 30 млрд руб., от 9.5% годовых
	Аукцион ЦБ РФ	Под залог нерыночных активов. 3 мес., 600 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 30 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Фонду ЖКХ	8.8 млрд руб.
	Возврат в бюджет	115 млрд руб.
	Выплата купонов ОФЗ	6.5 млрд руб.
Четверг	Возврат ЦБ РФ	По аукциону под залог нерыночных активов, 486 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 8.1% годовых
Пятница	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды за июль (~330 млрд руб.)

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

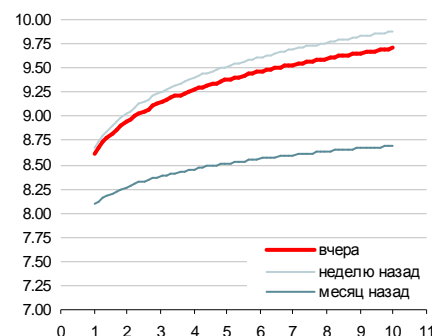
Суверенные евробонды завершили ралли

Ралли в российских еврооблигациях во вторник завершилось, по крайней мере, в рамках суверенных выпусков, где доходности вдоль кривой снизились на 1-3 бп. Итоги дня, тем не менее, выглядели неплохо в контексте средней динамики ЕМ, где доходности остались на месте или даже подросли в пределах 2 бп. В корпоративном секторе преимущество по-прежнему имели покупатели, а снижение доходностей в среднем по рынку составляло порядка 20 бп. Лучшее рынка выглядела кривая Евраза, где доходности снизились в среднем на 30 бп, а также суборды РСХБ и Сбербанка RSHB-21 и SBERRU-24 (-40-50 бп YTM).

В ОФЗ сохранился инерционный рост

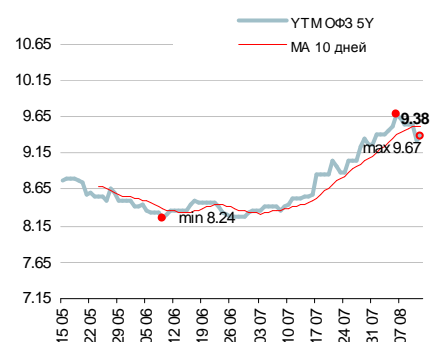
Настроение инвесторов в ОФЗ во вторник определяло затишье на геополитическом фронте, снижение аппетитов покупателей рублей на валютном рынке. В итоге, спрос на локальный госдолг ощутимо снизился, что было заметно по показателям торговой активности и инерционному характеру роста котировок. Биды на дальнем участке кривой ОФЗ к концу дня подросли на 25-50 бп, доходности в районе 7-летней дюрации находились в диапазоне 9.45-9.50%. Корпоративный сектор был по-прежнему малоактивен, сделки носили эпизодический характер и проходили в широких ценовых диапазонах.

Кривая ОФЗ



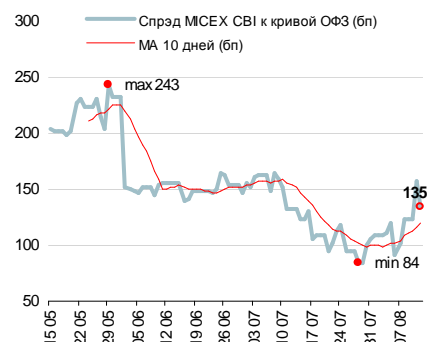
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

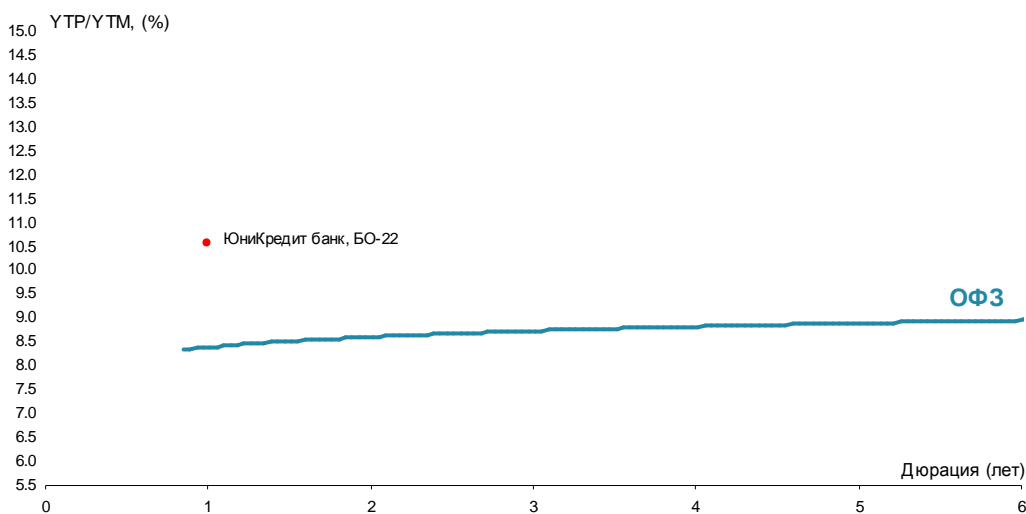
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

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
Юникредит Банк, БО-22	BBB- / - / BBB	да	10 000	н/д / 100%	10.57-10.78	10.57	12.08.2014	нет / 1 г
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



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.