

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в четверг вновь набрались оптимизма на фоне признаков смягчения внешнеполитической напряженности, благодаря чему этот фактор отошел на второй план /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера изменились в смешанном режиме. Однодневные ставки снизились, однако 1-недельное фондирование подорожало в рамках ожиданий дефицита ликвидности из-за начала налогового периода августа /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились минимальными движениями рубля. Ослабление внешнеполитической напряженности после ялтинских заявлений российского президента, а также общее улучшение настроений на внешних рынках не позволили рублю продолжить утреннюю попытку ослабления /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды остались на траектории роста и существенно превышали среднюю динамику EM. ОФЗ в четверг дорожали на фоне ялтинских событий и роста спроса на рублевые активы /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.40	▼	-0.02	2.40	2.81
UST 10-2Y sprd	198	▼	-2	192	243
EMBI+Glob.	310	▼	-3	271	375
EMBI+Rus sprd	259	▼	-7	188	313
Russia'30 yield	4.49	▼	-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	9.50	▼	-0.02	6.66	9.70
Корсчета в ЦБ	1149.7	▼	-140.1	756	1395
Депоз. в ЦБ	173.9	▲	51.3	52	494
NDF RU 3m	8.9	▼	-0.5	7	11
Валютный рынок					
USD/RUB	35.937	▼	-0.054	33.72	36.63
EUR/RUB	48.043	▼	-0.077	45.88	50.96
EUR/USD	1.337	▲	0.000	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.501	▲	0.012	39.17	43.08
ДХУ Индекс	81.588	▼	-0.008	79.09	81.60
Фондовые индексы					
RTS	1231.9	▼	-0.4%	1062	1421
Dow Jones	16713.6	▲	0.37%	15629	17138
DAX	9225.1	▲	0.29%	9009	10029
Nikkei 225	15315	▼	-0.03%	13910	15646
Shanghai Comp.	2206.5	▲	0.95%	1993	2225
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	103.1	▲	0.58%	103	103
Нефть Brent	102.0	▲	0.58%	102	115
Золото	1313.6	▼	-0.01%	1244	1383
CRB Index	288.8	▼	-0.85%	287	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

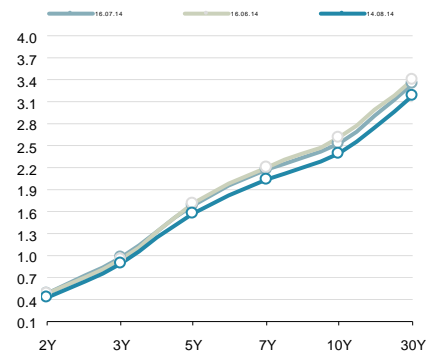
Конъюнктура глобальных рынков

Геополитика отошла на второй план

Глобальные рынки в четверг вновь набрались оптимизма на фоне признаков смягчения внешнеполитической напряженности, благодаря чему этот фактор отошел на второй план. Инвесторы обратили внимание на слабую статистику по ВВП еврозоны в минувшем квартале. ВВП региона в апреле-июне не изменился, при этом рынки ожидали увидеть символический рост на 0.1%. Это стало поводом для нагнетания спекуляций на тему срочной необходимости для ЕЦБ вводить новые меры, в том числе и разрабатываемые регулятором программы количественного смягчения.

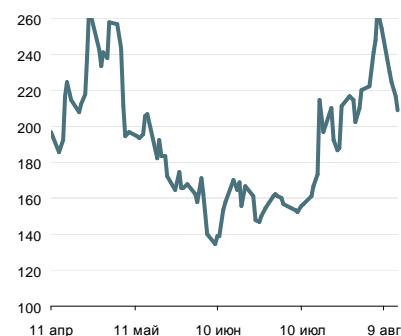
В США еженедельная статистика по рынку труда также не обрадовала. Рост числа впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе выросло на 21 тыс. до 311 тыс., тогда как консенсус-прогноз предполагал рост лишь на 6 тыс. Реакция на эти цифры была позитивной, аналогично, как и на слабые цифры по розничным продажам в среду. Инвесторы ищут оправдания для того, почему ФРС не следует спешить с началом ужесточения процентной политики. Вчера глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Баллард заявил, что текущие уровни занятости и ценового давления оправдывают необходимость первого повышения базовой процентной ставки ФРС США уже в I квартале 2015 г. Рынки закладывают ожидания этого события лишь на середину следующего года. Тем не менее, реакции рынков на эти слова не последовало: Баллард является ярким представителем «ястребиного» крыла Федрезерва, и его мнение зачастую не совпадает с общими решениями регулятора.

Кривая US Treasures



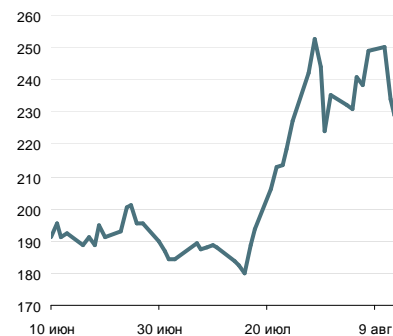
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Сегодня стартует налоговый период августа

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера изменились в смешанном режиме. Однодневные ставки снизились, однако 1-недельное фондирование подорожало в рамках ожиданий дефицита ликвидности из-за начала налогового периода августа. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.80% годовых (-70 бп), 1-недельные – под 8.40% годовых (+20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.15% годовых (-20 бп).

Сегодня 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, отток ликвидности в ближайшие 3 недели будет существенным, что может ухудшить конъюнктуру рынка и поднять рублевые ставки к локальным максимумам.

Рубль стабилен, президент РФ успокоил инвесторов

Валютные торги четверга завершились минимальными движениями рубля. Ослабление внешнеполитической напряженности после ялтинских заявлений российского президента, а также общее улучшение настроений на внешних рынках не позволили рублю продолжить утреннюю попытку ослабления. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 2 коп. до отметки 41.45 руб., практически полностью отыграв ослабление во вторник. Курс доллара вырос на 4 коп. до 36.04 руб. курс евро снизился на 9 коп. до 48.06 руб. На рынке форекс наблюдалась схожая динамика. Слабые данные по экономике еврозоны привели к давлению на евро ввиду роста необходимости более скорого смягчения монетарных условий в регионе.

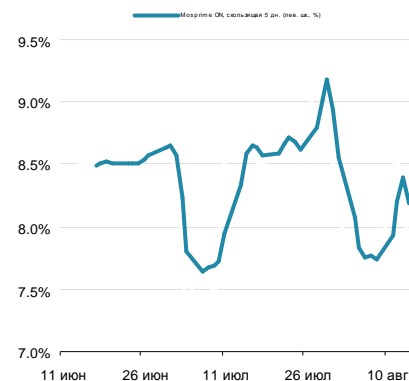
На локальном рынке сохраняется минимальная спекулятивная активность, а движения курсов определяются скорее реальным спросом со стороны компаний. Охлаждение напряженности в украинской ситуации дополняет потенциальный позитив от стартующего сегодня налогового периода. Таким образом, негативный фактор выходных дней сегодня может в меньшей степени повлиять на рубль.

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	Аукцион 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.)

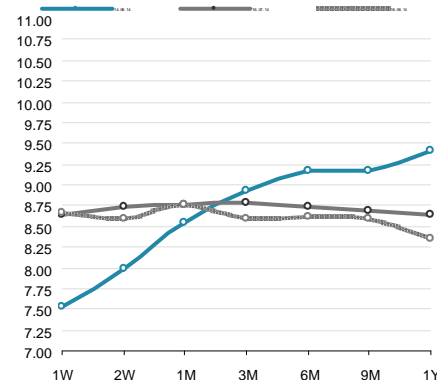
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Суверенные евробонды РФ: спреды сузились, несмотря на снижение доходностей UST

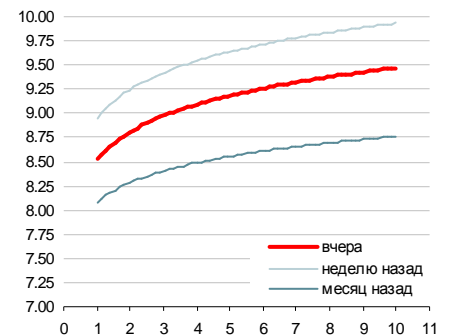
Евробонды остаются на траектории роста

Российские евробонды остались на траектории роста и существенно превышали среднюю динамику EM. Спрос на российский риск поддерживали ялтинские заявления и политические перестановки на юго-востоке Украины, давшие инвесторам надежду на снижение геополитической напряженности. На этом фоне доходности вдоль суверенной кривой опустились на очередные 10-12 бп, а рост котировок 30-летних бенчмарков превышал фигуру. Корпоративный сектор фронтально дорожал, снижение доходностей в среднем по рынку составило порядка 20 бп, лучше рынка выглядел ближний участок кривой ВТБ, а также выпуски Еврохима, Полус Золота, где снижение доходностей по итогам дня превысило 30 бп.

Спрос на ОФЗ вырос на фоне ялтинских заявлений

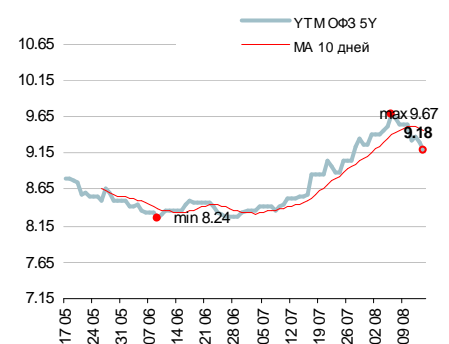
ОФЗ в четверг дорожали на фоне ялтинских событий и роста спроса на рублевые активы. Покупатели вернулись на дальний участок кривой, котировки 10-15-летних бенчмарков подросли на 50-100 бп, доходности вдоль кривой снизились на 10-12 бп и находились в диапазоне 9.30-9.35% в районе 7-летней дюрации. Активность в корпоративном секторе, тем не менее, оставалась на низких уровнях. Единичные вделки проходили в широких ценовых диапазонах.

Кривая ОФЗ



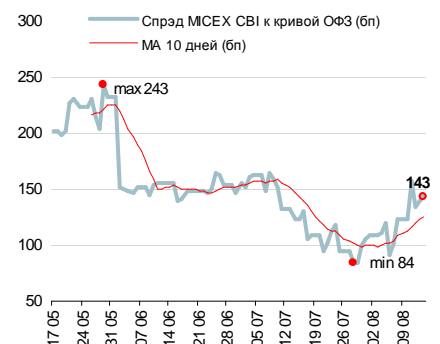
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

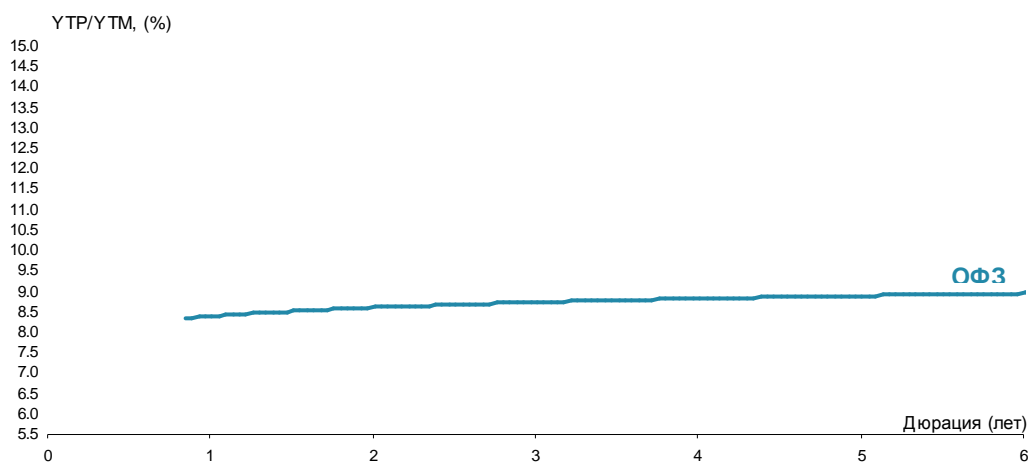
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------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

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.