

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки не смогли продолжить покупку рискованных активов в пятницу, поскольку различные слухи и опасения заставляют инвесторов занимать выжидательную позицию, особенно перед выходными /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок в пятницу избежал ухудшения конъюнктуры, несмотря на начавшийся налоговый период и уплату страховых взносов в фонды. Уровень краткосрочных процентных ставок даже немного снизился /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта ушла на минувшие выходные, растеряв часть набранных в четверг позиций. Ослабление рубля спровоцировали вечером непроверенные заявления Украины об артобстреле колонны с российской военной техникой. Это в очередной раз напомнило инвесторам, что нестабильная геополитическая заставляет быть осторожными и фиксировать позиции по рискованным валютам в преддверии выходных /стр. 3/

Российский долговой рынок

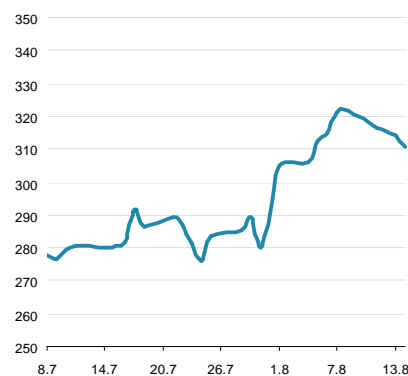
Российские евробонды в пятницу расширили спреды на фоне обострения геополитических беспокойств, вызванных рядом заявлений президента Украины. Доходности вдоль суверенной кривой на этом фоне прибавили 10-12 бп. ОФЗ в пятницу оставались на траектории роста и проигнорировали нервозность инвесторов /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	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
MosPrime-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
DXY 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

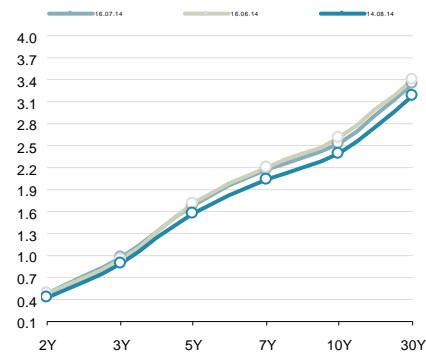
Инвесторы сохранили осторожность перед выходными

Глобальные рынки не смогли продолжить покупку рискованных активов в пятницу, поскольку различные слухи и опасения заставляют инвесторов занимать выжидательную позицию, особенно перед выходными.

Внимание было рассеяно на смешанную и второстепенную экономическую статистику, которая никак не смогла изменить ожидания по ужесточению процентной политики ФРС США. Вместе с тем, инвесторы более сдержанно реагируют и на точечные корпоративные новости. Геополитические сводки остаются определяющими настроения на большинстве площадок и пока никак не располагают к продолжению роста.

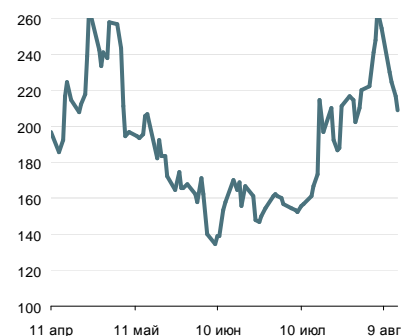
На текущей неделе наиболее важными событиями станут публикация протоколов с прошлого заседания ФРС США (в среду вечером), а также выступление главы ФРС США и ЕЦБ на ежегодном симпозиуме Федерезерва. Если участники рынка найдут в этих двух событиях намеки на большую решительность ФРС как можно скорее прийти к нормализации монетарной политики, то это может стать поводом для продолжения продаж на фондовых и сырьевых площадках.

Кривая US Treasuries



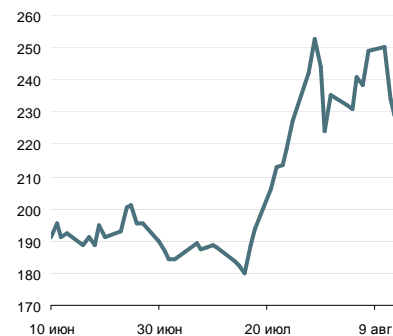
Источник: Reuters

Спред Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Старт налогового периода не вызвал проблем

Российский денежно-кредитный рынок в пятницу избежал ухудшения конъюнктуры, несмотря на начавшийся налоговый период и уплату страховых взносов в фонды. Уровень краткосрочных процентных ставок даже немного снизился. Так, на рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.70% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 3 дня – под 8.00% годовых (-15 бп). Тем не менее, ожидания ухудшения конъюнктуры отражает относительно высокий размер ставок на 7-дневное фондирование – 8.40% годовых.

На текущей неделе на уплату НДС потребуется около 180 млрд руб. Это не должно вызвать проблем на рынке, поэтому его условия должны остаться относительно благоприятными. Пик налоговых платежей придется на следующую неделю.

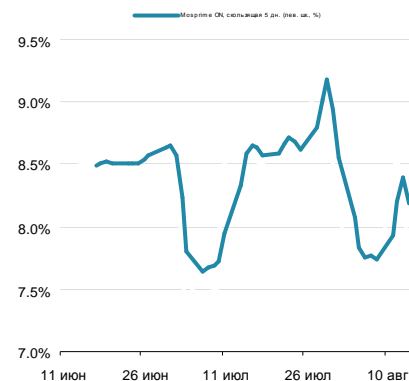
Рубль вновь стал жертвой слухов

Российская валюта ушла на минувшие выходные, растеряв часть набранных в четверг позиций. Ослабление рубля спровоцировали вечером непроверенные заявления Украины об артобстреле колонны с российской военной техникой. Это в очередной раз напомнило инвесторам, что нестабильная геополитическая заставляет быть осторожными и фиксировать позиции по рискованным валютам в преддверии выходных. По итогам пятницы курс бивалютной корзины вырос на 19 коп. до отметки 41.64 руб. На рынке форекс наблюдалась аналогичная ситуация, когда евро восстанавливал потери против доллара, завершив день вблизи уровня \$1.34.

Старт налогового периода оказал поддержку в первой половине дня, однако к вечеру поток негативных внешнеполитических новостей заставил инвесторов пересмотреть свое отношение к рублю. Это в очередной раз доказывает, что рубль сохраняет привлекательность только в условиях стабильного геополитического фона, тогда как активность экспортеров и высокая базовая ставка являются второстепенными факторами привлекательности.

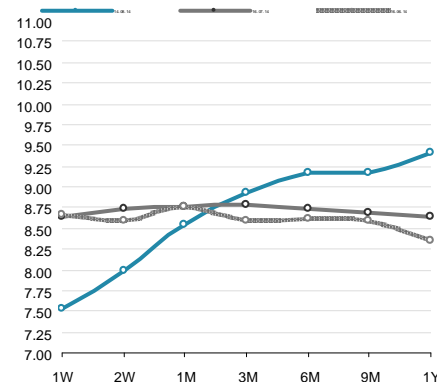
На текущей неделе рубль имеет шансы отыграть часть потерь, если украинский фактор снизит свое давление. Продажи валюты от экспортеров будут относительно невысокими, а пик предложения придется на последнюю неделю августа, когда объем налоговых платежей достигнет около 560 млрд руб. С точки зрения спекулятивной активности продажа рубля сейчас также не выглядит привлекательной. В условиях тонкого рынка близость границы начала интервенций ЦБ РФ (42.45 руб. по корзине валют) может быть воспринята как ограничивающий фактор.

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	Возврат в ПФР	160 млрд руб
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 30 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Фонду ЖКХ	5 млрд руб.
	Уплата налогов	НДС, 1/3 за второй квартал (~180 млрд руб.)
	Погашение ОФЗ	ОФЗ 25068, 45 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	91 день, 50 млрд руб., от 8.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	30 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

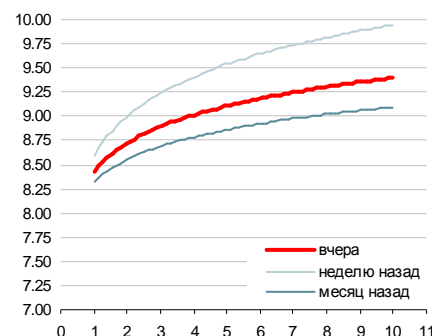
Евробонды расширили спреды

Российские евробонды в пятницу расширили спреды на фоне обострения геополитических беспокойств, вызванных рядом заявлений президента Украины. Доходности вдоль суверенной кривой на этом фоне прибавили 10-12 бп, в аутсайдерах рынка находилась «тридцатка», где ставки прибавили порядка 27 бп. Корпоративный сектор в целом пока избежал распродаж и провел день в широком боковике, где колебания котировок находились в диапазоне +/- 25 бп.

ОФЗ завершили неделю на траектории роста

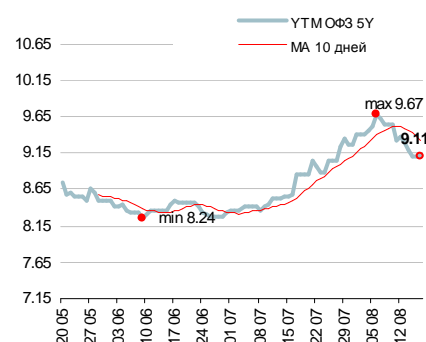
ОФЗ в пятницу оставались на траектории роста и проигнорировали нервозность инвесторов, которая появившаяся на валютных торгах уже вечером после завершения основных торгов. Доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 7-10 бп, котировки дальних бумаг прибавили порядка 50 бп, а доходности в районе 7-летней дюрации снизились к отметке 9.20-9.25%. В корпоративном секторе активность сместилась ближе к началу кривой, в верхнем сегменте доходности лучше рынка выглядел полуторалетний выпуск ДВМП БО-02, доходность которого снизилась на 50 бп.

Кривая ОФЗ



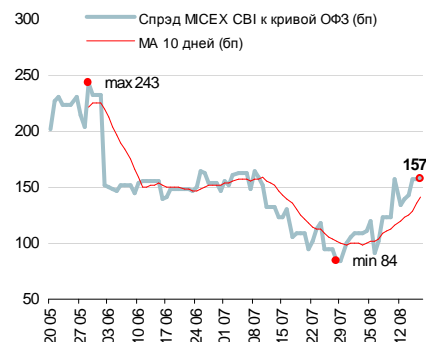
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

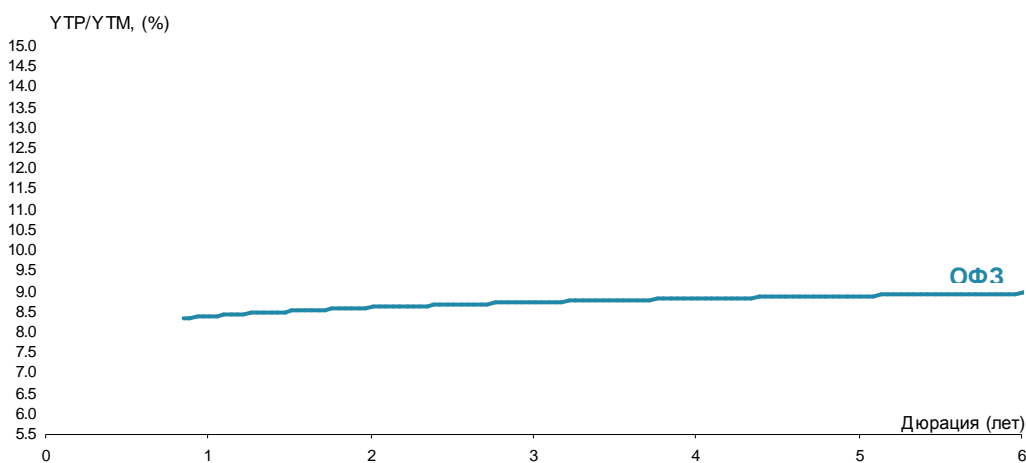
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------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

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.