

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки во вторник сохранили оптимизм и продолжили позитивно переоценивать рискованные активы. Тем не менее, ограничивающими факторами выступает как неопределенность, связанная с геополитикой, так и ожидания новостей от ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно ухудшилась на в ответ на сегодняшнюю уплату НДС и прочие оставшиеся налоговые платежи августа (в сумме на 560 млрд руб.). Уровень краткосрочных процентных ставок заметно поднялся /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились легким ослаблением российской валюты, которое сопровождалось отсутствием каких-либо значимых новостей. Активность и объемы торгов были относительно невысокими, несмотря на приближение крупных налоговых платежей /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды во вторник оставались на траектории роста и выглядели лучше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 7-8 бп, рост котировок 30-летних выпусков превысил фигуру. Активность инвесторов в ОФЗ во вторник существенно снизилась, а основной объем сделок сместился ближе к началу кривой /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.39 ▲	0.05	2.34	2.81
UST 10-2Y sprd	198 ▲	5	192	243
EMBI+Glob.	308 ▼	-6	271	372
EMBI+Rus sprd	268 ▲	21	188	313
Russia'30 yield	4.59 ▼	-0.12	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 ■	0.00	6.66	9.70
Корсчета в ЦБ	1001.5 ▼	-141.6	756	1395
Депоз. в ЦБ	101.1 ▼	-74.9	52	494
NDF RU 3m	8.8 ▼	-0.2	7	11
Валютный рынок				
USD/RUB	36.055 ▼	-0.131	33.72	36.63
EUR/RUB	48.171 ▼	-0.270	45.88	50.96
EUR/USD	1.336 ▼	-0.004	1.34	1.39
Корзина ЦБ	41.548 ▼	-0.114	39.17	43.08
DXУ Индекс	81.576 ▲	0.152	79.09	81.60
Фондовые индексы				
RTS	1243.6 ▲	0.2%	1062	1421
Dow Jones	16838.7 ▲	1.06%	15802	17138
DAX	9245.3 ▲	1.68%	9009	10029
Nikkei 225	15323 ▲	0.83%	13910	15646
Shanghai Comp.	2239.5 ▼	-0.28%	1993	2239
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	102.3 ▲	0.27%	102	102
Нефть Brent	101.6 ▲	0.27%	102	115
Золото	1298.4 ▲	0.11%	1244	1383
CRB Index	288.2 ▼	-0.60%	288	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

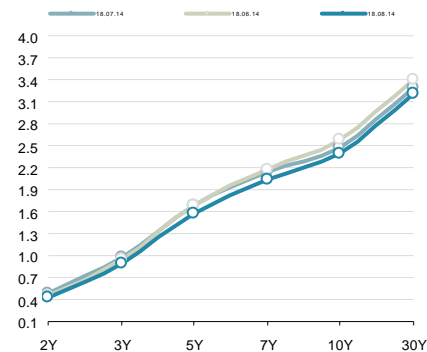
Рынки сохранили оптимизм благодаря статистике из США

Глобальные рынки во вторник сохранили оптимизм и продолжили позитивно переоценивать рискованные активы. Тем не менее, ограничивающими факторами выступает как неопределенность, связанная с геополитикой, так и ожидания новостей от ФРС.

Вчера была опубликована неплохая статистика в США, которая свидетельствует об одновременном улучшении на рынке недвижимости и невысокой инфляции. Так, число начатых возведений домов в июле выросло на 15.7% м/м, притом, что июньский показатель был пересмотрен с повышением. Кроме того, показатель инфляции за июль несколько ослаб, потребительские цены выросли на 0.1% к июню и на 2.0% в годовом выражении. Данные свидетельствуют о том, что восстановление экономики США продолжается, а инфляционное давление пока позволяет безопасно реализовывать как меры количественного смягчения, так и сверхмягкую процентную политику.

Ограничивающим фактором для мировых рынков является ожидание новых новостей от ФРС. Сегодня публикуют протоколы с прошедшего заседания Федрезерва, а в пятницу планируется выступление глав ФРС и ЕЦБ на ежегодном симпозиуме американского регулятора. Если рынки получат достаточно подтверждений того, что ФРС не намерена скорее ужесточать монетарную политику, то это должно стать веским доводом в пользу продолжения роста.

Кривая US Treasures



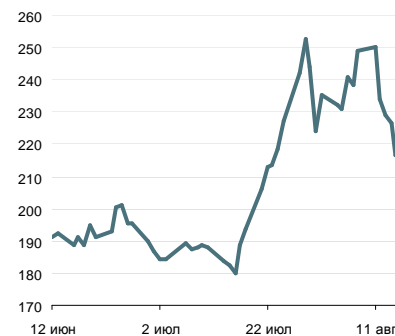
Источник: Reuters

Спред Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК выросли в преддверии платежей по НДС

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно ухудшилась на в ответ на сегодняшнюю уплату НДС и прочие оставшиеся налоговые платежи августа (в сумме на 560 млрд руб.). Уровень краткосрочных процентных ставок заметно поднялся. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.45% годовых (+70 бп), на 7 дней – под 8.60% годовых (+20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.35% годовых (+25 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь на 7 дней весь требуемый объем в размере 2 579 млрд руб. против 2 340 млрд руб. на прошлой неделе..

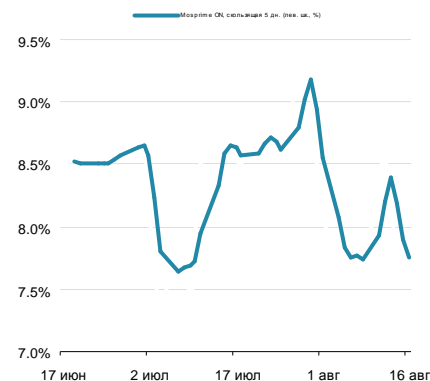
На текущей неделе на уплату НДС потребуется около 180 млрд руб. Это не должно вызвать проблем на рынке, поэтому его условия должны остаться относительно благоприятными. Пик налоговых платежей придется на следующую неделю.

Рубль слегка подешевел, ждет поддержки от экспортеров

Торги на валютном рынке вчера завершились легким ослаблением российской валюты, которое сопровождалось отсутствием каких-либо значимых новостей. Активность и объемы торгов были относительно невысокими, несмотря на приближение крупных налоговых платежей. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 8 коп. до отметки 41.59 руб. Курс доллара прибавил 13 коп. до 36.19 руб., курс евро – на 3 коп. до 48.19 руб. На рынке форекс евро продолжил дешеветь по отношению к доллару США, опасаясь публикации сегодняшних протоколов ФРС. К концу дня единая валюта стоила \$1.3320.

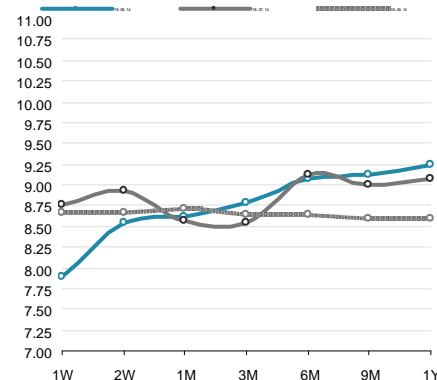
Рубль испытывает давление от фонового напряжения в геополитической сфере, которое порождает неопределенность и отказ от активных действий. Помимо этого, котировки нефти вчера продолжили снижаться, приблизившись к локальным минимумам. По мере приближения котировок барреля Brent к психологическому уровню в 100 долл. участники рынка могут придавать всё большее значение этому факту. В поддержку российской валюты выступает приближение крупных налоговых платежей и относительно высокий курс доллара к рублю. Сочетание этих условий позволяет надеяться на усиление активности экспортеров на рынке, которые могут наиболее заметно поддержать рубль в перспективе текущего месяца. Сегодня пройдут платежи по НДС, однако их объем (~180 млрд руб.) не настолько значителен, чтобы определить динамику внутреннего валютного рынка.

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

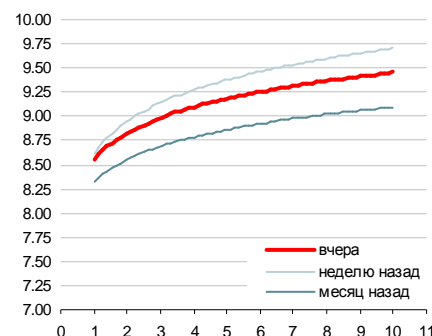
Евробонды остались на траектории роста, в корпоративном секторе усилилось присутствие покупателей

Российские евробонды во вторник оставались на траектории роста и выглядели лучше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 7-8 бп, рост котировок 30-летних выпусков превысил фигуру, а существенно лучше рынка выглядела «тридцатка», где доходность к концу дня опустилась на 15 бп. В корпоративном секторе усилилось присутствие покупателей и ускорился рост цен, а снижение доходностей в среднем по рынку превысило -10 бп. Лучше рынка здесь по-прежнему выглядел средний участок кривой ВТБ, а также выпуск Еврохима, доходности которых опустились на 20-25 бп.

В ОФЗ снизилась активность и биды

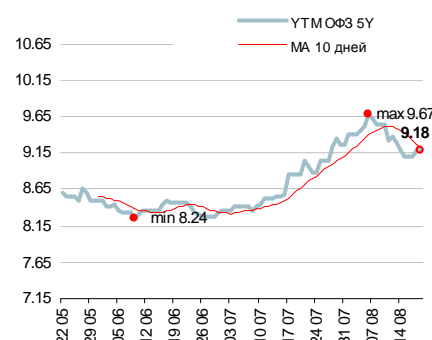
Активность инвесторов в ОФЗ во вторник существенно снизилась, а основной объем сделок сместился ближе к началу кривой. Биды в дальних бумагах опустились на 30-50 бп, доходности в районе 7-летней дюрации находились выше отметки 9.3%. Корпоративный сектор в целом оставался без существенных изменений, чуть лучше рынка выглядели полуторалетние выпуски Ростелекома и МОСК, доходности которых снизились на 25-30 бп.

Кривая ОФЗ



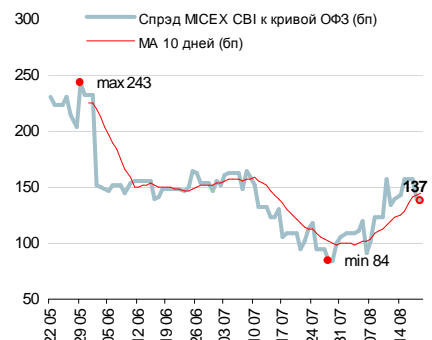
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

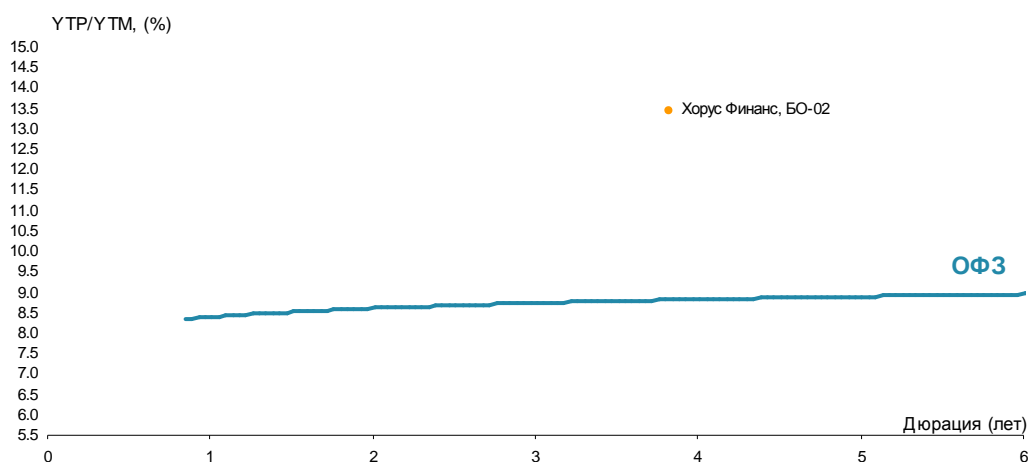
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Хорус Финанс, БО-02	NR	нет	5 000	13.42	08.08.2014	21.08.2014	нет / 3.82 г	нет / 5 лет

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	Размещаемый 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%	NR	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



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.