

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Итоги Джексон Хоула: взгляд в сторону QE от ЕЦБ и нейтралитет Федрезерва /стр. 2/

Российский долговой рынок

Евробонды на волне геополитических продаж
ОФЗ завершили неделю ростом ставок /стр. 3/

Первичный рынок /стр. 4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.40	▼	0.00	2.34 2.81
UST 10-2Y sprd	191	▼	-3	191 242
EMBI+Glob.	309	▲	2	271 372
EMBI+Rus sprd	263	▼	-7	188 313
Russia'30 yield	4.56	▲	0.00	3.94 5.32
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24	▲	0.00	0.22 0.24
Euribor-3m	0.18	▼	0.00	0.18 0.35
MosPrime-1m	9.50	■	0.00	6.67 9.70
Корсчета в ЦБ	1212.6	▲	152.5	756 1395
Депоз. в ЦБ	86.6	▼	-9.6	52 494
NDF RU 3m	9.0	▼	-0.2	7 11
Валютный рынок				
USD/RUB	36.107	▲	0.035	33.72 36.63
EUR/RUB	47.805	▼	-0.091	45.88 50.96
EUR/USD	1.324	▼	-0.004	1.32 1.39
Корзина ЦБ	41.308	▲	0.080	39.17 43.08
DXY Индекс	82.336	▲	0.182	79.09 82.34
Фондовые индексы				
RTS	1260.1	▲	0.6%	1062 1421
Dow Jones	17001.2	▼	-0.22%	16027 17138
DAX	9450.8	▲	1.20%	9009 10029
Nikkei 225	15539	▲	0.48%	13910 15646
Shanghai Comp.	2240.8	▼	-0.51%	1993 2245
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	102.7	▼	-0.04%	103 103
Нефть Brent	102.3	▼	-0.04%	102 115
Золото	1280.1	▼	-0.29%	1244 1383
CRB Index	288.7	▼	-0.13%	287 313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Итоги Джексон Хоула: взгляд в сторону QE от ЕЦБ и нейтралитет Фредрезерва

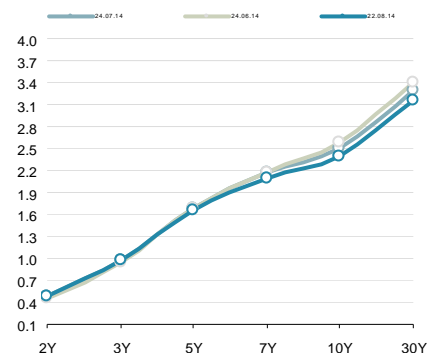
Наиболее ожидаемое событие недели – ежегодная конференция глав нацбанков в Джексон Хоуле – в целом не преподнесла сюрпризов и не дала инвесторам поводов для резких движений в ту или иную сторону. Выступления глав ФРС и ЕЦБ не представили каких-либо изменений в линии поведения регуляторов. Их главы, по сути, в очередной раз очертили спектр наиболее актуальных проблем, а именно: выбора наиболее подходящего момента и тактики ужесточения монетарных условий – в случае ФРС и возможности применения дополнительных стимулов для подавления дефляционной угрозы – для ЕЦБ. В этой связи Джанет Йеллен подчеркнула необходимость комплексного подхода к оценке рынка труда, применение широкого ряда индикаторов, не только текущего уровня безработицы, а его сегодняшнее состояние может не выдержать повышения ставок. В центре выступления Марио Драги находилась угроза дефляции и обещания использовать все доступные инструменты для восстановления ценовой стабильности.

Итоги пятничного симпозиума, на наш взгляд, можно трактовать как нейтральные для текущего уровня ставок ФРС и повышающие вероятность новых монетарных стимулов от ЕЦБ, включая программу выкупа активов.

Реакцией рынков на эти события стало снижение евро до отметки \$1.324, а также рост доходностей 2-летних UST на 3 бп и увеличение волатильности на дальнем участке кривой, которая, впрочем, не сместила доходности 10-летних выпусков с отметки 2.40%.

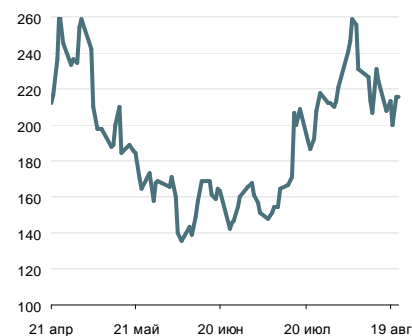
На рынках акций реакция была еще менее заметна. Американские индексы монотонно сползли в минус, в Европе снижение было более существенным и достигало фигуры на фоне развития напряженности с российским гуманитарным конвоем на границе Украины. Спреды EM расширились в пределах 5 бп также в основном под действием геополитических факторов.

Кривая US Treasures



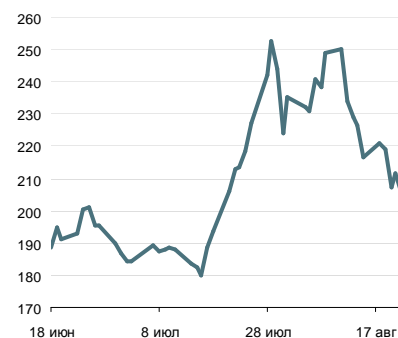
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

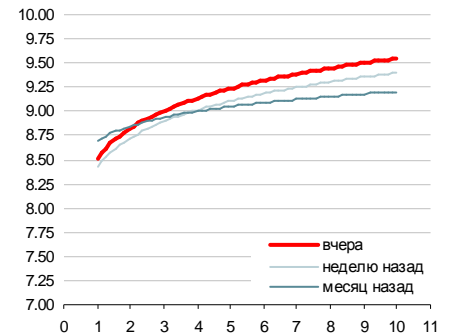
Евробонды на волне геополитических продаж

Очередной виток геополитической напряженности вновь вывел российские выпуски в аутсайдеры EM. Поток новостей о движении гуманитарного конвоя повысил доходности вдоль суверенной кривой на 5-7 бп, сдвинув цены 30-летних выпусков вниз почти на фигуру. В корпоративном секторе также преобладали продавцы, но в целом рынок выглядел более спокойно: здесь снижение котировок в среднем не превышало 20 бп, а рост доходностей укладывался в +7 бп.

ОФЗ завершили неделю ростом ставок

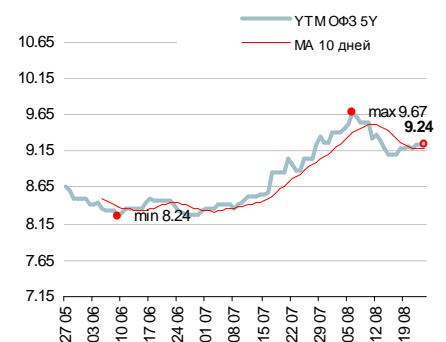
ОФЗ завершали неделю в условиях повышенной нервозности, вызванной новостями с продвижением гуманитарного конвоя на территорию Украины. Котировки на дальнем участке кривой снизились на 50-70 бп, доходности в районе 7-летней дюрации подросли на 7-10 бп и превысили отметку 9.4%. корпоративный сектор в целом избежал снижения, лучше средней динамики выглядел 2-летний выпуск Системы и годовой выпуск ВЭБ-18, где ставки снизились на 20-25 бп.

Кривая ОФЗ



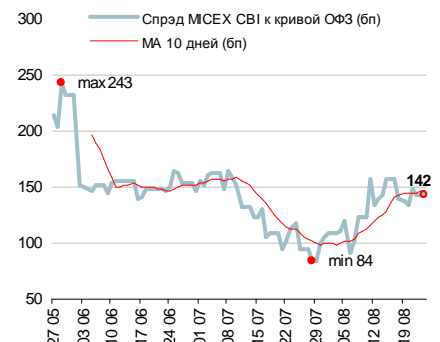
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

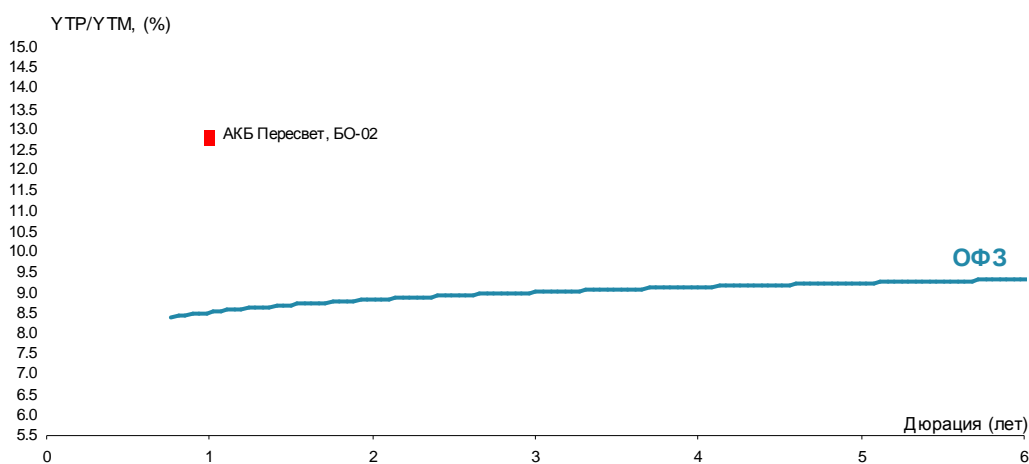
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашения
АКБ Пересвет, БО-02	V+ / B3 / -	да	2 000	12.77-12.88	28.08.2014	29.08.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г

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
Хорус Финанс, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	13.42	21.08.2014	нет / 3.82 г
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)	V+ / 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



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.