

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Слабость европейской экономики подстегивает аппетиты инвесторов, сильная статистика США, напротив, воспринимается с опасением /стр. 2/

Российский долговой рынок

Евробонды в ожидании итогов «минских встреч»
Дальние ОФЗ подросли /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 ▲	0.01	2.34	2.81
UST 10-2Y sprd	190 ▲	2	188	242
EMBI+Glob.	305 ▼	-3	271	371
EMBI+Rus sprd	264 ▲	1	188	313
Russia'30 yield	4.57 ▲	0.02	3.94	5.32
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24 ▲	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.18 ▼	-0.01	0.18	0.35
MosPrime-1m	9.51 ■	0.00	6.70	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
DXU 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

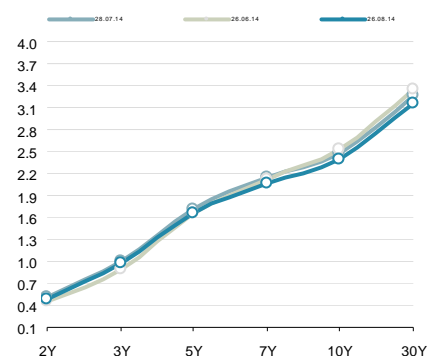
Слабость европейской экономики подстегивает аппетиты инвесторов, сильная статистика США, напротив, воспринимается с опасением

Европейские рынки во вторник остались на траектории роста в преддверии публикации августовских опросных индикаторов потребительского доверия и деловой активности в ряде стран еврозоны, которые могут усилить ожидания новых стимулов от ЕЦБ и, таким образом, поощрить рискованные стратегии. На этом фоне европейские фондовые индексы продолжили ралли, прибавив в среднем более 1%. Рынки гособлигаций еврозоны также остались в рамках восходящего ценового тренда – доходности долгосрочных облигаций правительств центральных экономик снизились в пределах 3 бп, периферийных – на 6-8 бп.

Евро продолжил движение вниз и закрепился ниже отметки \$1.32. На динамику единой валюты заметное влияние оказала порция сильной статистики из США, включившей июльские данные по товарам длительного пользования и августовский индекс потребительского доверия. В обоих случаях значения показателей оказались на уровне многолетних максимумов, что, тем не менее, слабо отразилось на динамике финансовых рынков по ту сторону Атлантики. Ставки на дальнем участке кривой UST подросли на 1-2 бп, рост фондовых индексов не превышал 20 бп. Инвесторы все более склонны напрямую связывать успехи экономики с приближением начала цикла роста ставок ФРС, перспектива которого вызывает объективные опасения.

Развивающиеся рынки получали дополнительную поддержку со стороны геополитических событий. В частности, мирных инициатив в рамках палестино-израильского конфликта, а также надежд на положительные результаты «минской встречи» лидеров России и Украины. Здесь итогом дня стало сужение спредов гособлигаций EM на 3-5 бп.

Кривая US Treasuries



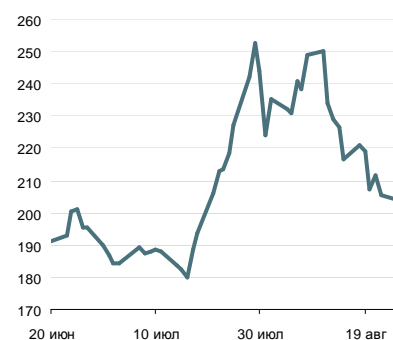
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

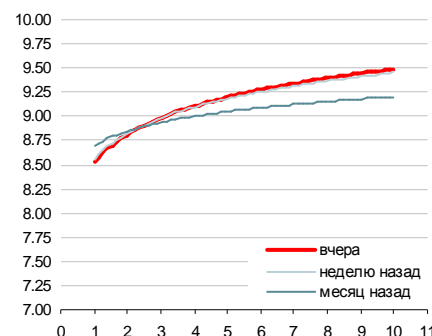
Евробонды в ожидании итогов «минских встреч»

Российский сегмент продолжил паузу и отстал от средней динамики EM на фоне сохранявшейся в течение всего дня неопределенности относительно возможности, содержания и итогов двусторонних переговоров лидеров России и Украины в Минске. Котировки вдоль суверенной кривой в течение дня сползали вниз, но ценовые потери при этом не превышали -20 бп даже на дальнем участке кривой, что транслировалось в рост ставок лишь на 1-3 бп. Корпоративный сектор оставался в боковике, лишь немного расширив границы волатильности: изменения котировок в течение всего дня в среднем не превышали +/- 10 бп.

Дальние ОФЗ подросли

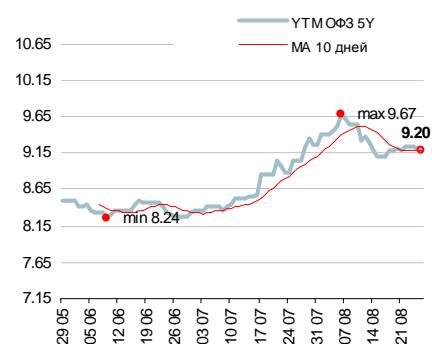
Активность в рублевых облигациях во вторник подросла. Дальние ОФЗ показали позитивную динамику: рост котировок здесь составил 10-30 бп, доходности в районе 7-летней дюрации снизились на 2-5 бп к отметке 9.30%. В корпоративном секторе неплохо выглядел полуторалетний выпуск ВЭБ-Лизинга (-15 бп УТМ), ближе по кривой и выше по доходности внимание инвесторов привлекал полугодовой выпуск Русский Стандарт БО-2 (-40 бп УТМ). В районе 2-летней дюрации активность была заметна в выпуске Газпром Капитал 05, доходность которого подросла в пределах 15 бп.

Кривая ОФЗ



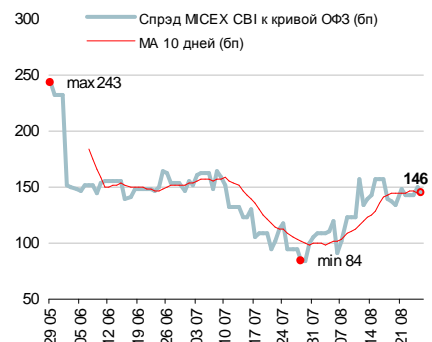
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

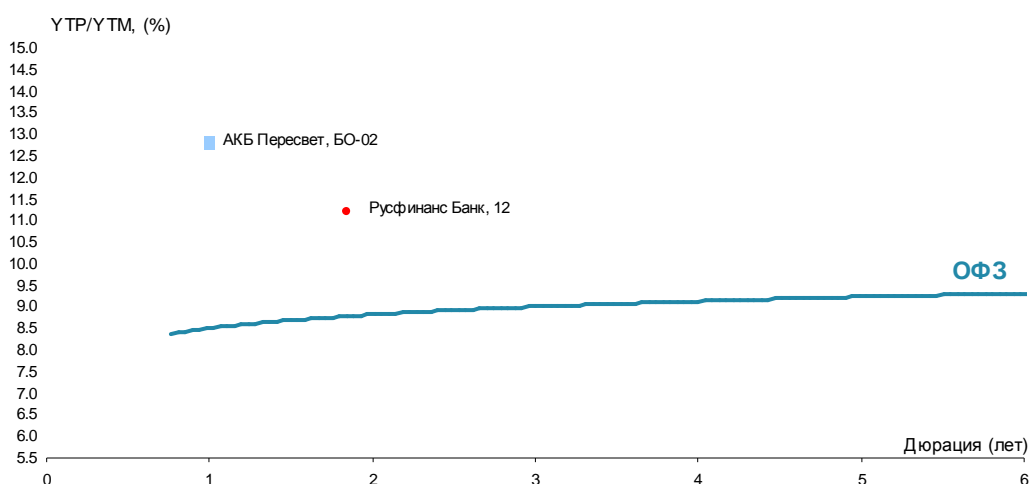
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашения
Русфинанс Банк, 12	BBB- / Ba1 / BBB	да	3 000	11.18	н/д	28.08.2014	нет / 1.85 г	2 г / 5 лет
АКБ Пересвет, БО-02	B+ / B3 / -	да	2 000	12.77-12.88	28.08.2014	29.08.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г

Цветом выделены в 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
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)	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



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.