

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Текущие предпосылки к QE ЕЦБ уже в ценах, инвесторы ждут более убедительных сигналов /стр. 2/

Российский долговой рынок

Евробонды отыграли снижение ставок UST и завершение минских переговоров
Ставки в ОФЗ подросли /стр. 3/

Первичный рынок /стр. 4/

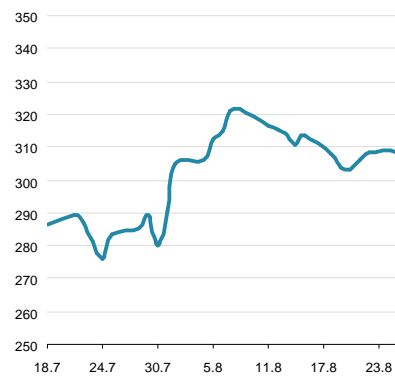
Торговые идеи /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.36	▼ -0.04	2.34	2.81
UST 10-2Y sprd	184	▼ -6	184	242
EMBI+Glob.	305	▼ -3	271	371
EMBI+Rus sprd	264	▲ 1	188	313
Russia'30 yield	4.69	▲ 0.13	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
MbsPrime-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
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

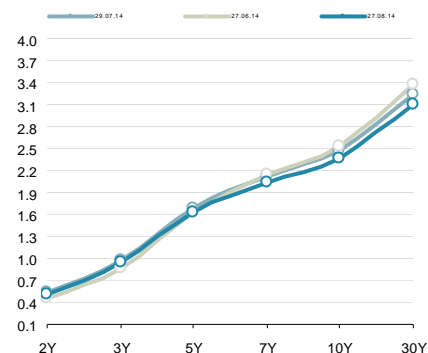
Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Текущие предпосылки к QE ЕЦБ уже в ценах, инвесторы ждут более убедительных сигналов

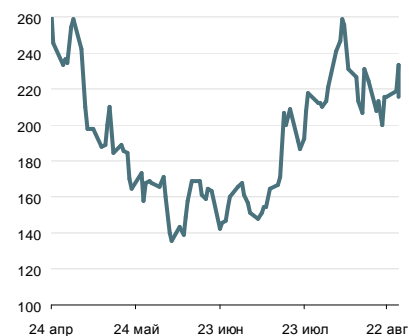
Опубликованные вчера августовские опросные индикаторы потребительского доверия и деловой активности в ряде стран еврозоны, как и ожидалось, выглядели довольно слабо – это поддержало надежды на дополнительную монетарную поддержку ЕЦБ уже в ближайшее время. Между тем, имеющиеся на сегодня предпосылки к QE от ЕЦБ, похоже, уже нашли отражение в ценах, по крайней мере, до появления новых, более убедительных статданных и конкретизирующих заявлений представителей ЕЦБ. Это объясняет вчерашние незначительные изменения европейских фондовых индексов, а также коррекцию евро выше отметки \$1.32. В то же время на более инерционном рынке госдолга доходности облигаций правительств еврозоны продолжили снижение и опустились еще на 2-5 бп на дальнем участке кривой. Ралли последних дней на рынке гособлигаций еврозоны заставляет инвесторов искать более доходные альтернативы и обращать больше внимания на рынок UST. Свидетельством этому является рекордный за год спрос на вчерашнем аукционе в 5-летних бумагах, которому не помешали ни пятничные заявления главы ФРС на конференции в Джексон Хоуле, ни сегодняшняя вторая оценка ВВП США за 2К14, в составе которой будет опубликован дефлятор PCE, способный оказать существенное влияние на цены UST.

Кривая US Treasuries



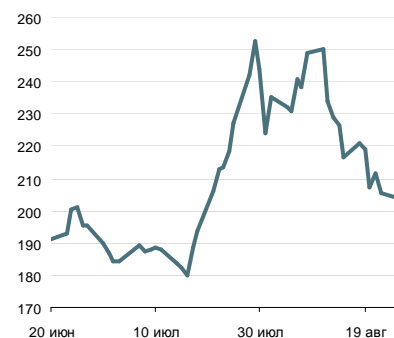
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

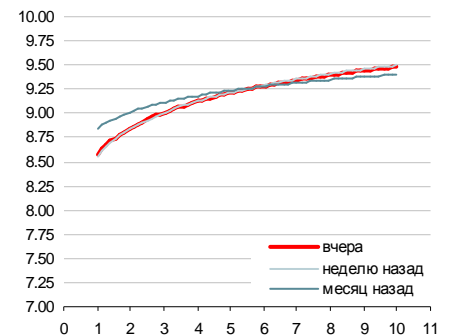
Евробонды отыграли снижение ставок UST и завершение минских переговоров

Евробонды в среду дорожали, отыгрывая снижение ставок UST и результаты минских переговоров. Доходности в рамках суверенного сегмента снизились на 3 бп, рост котировок на дальнем участке кривой составил 30-40 бп. В корпоративном секторе преимущество имели покупатели, а итогом дня стало снижение доходностей в среднем по рынку на 7 бп. лучше средней динамики выглядел ближний участок кривой Вымпелкома, (-10-15 бп УТМ), а также суборд РСХБ RSHB-21 (-20 бп УТМ).

Ставки в ОФЗ подросли

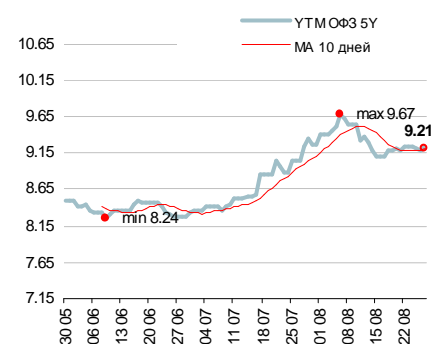
Рублевые облигации провели невыразительный день на фоне нейтральной динамики рубля и признаков затухания волны покупок на европейских рынках. Доходности на ближнем и среднем участках кривой ОФЗ прибавили порядка 5 бп, дальняя дюрация смотрелась чуть лучше – здесь доходностей снизились на 1-3 бп и находились в районе отметки 9.3% в районе 7-летней дюрации. В корпоративном секторе активность была заметна в 2-летнем выпуске Газпром капитал 05, доходности которого прибавили еще порядка 5 бп.

Кривая ОФЗ



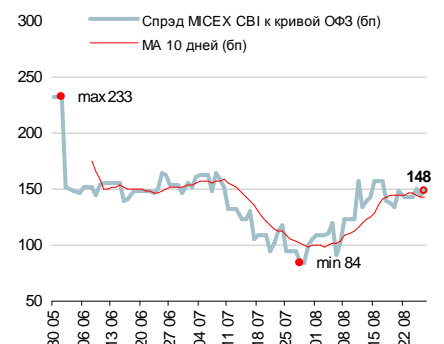
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

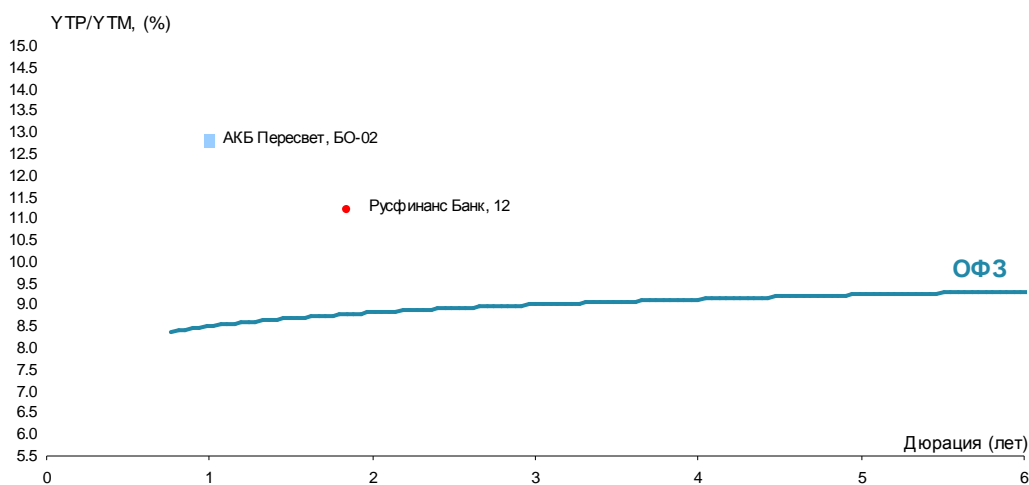
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашения
Русфинанс Банк, 12	BBB- / Ba1 / BBB	да	3 000	11.18	н/д	28.08.2014	нет / 1.85 г	2 г / 5 лет
АКБ Пересвет, БО-02	B+ /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