

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг продолжили снижение в части рискованных активов, опасаясь эскалации украинского кризиса. Более того, ряд опубликованных вчера статистических данных указал на слабость экономики ЕС (стр. 2)

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, несмотря на уплату налога на прибыль (~210 млрд руб.), а также в целом напряженную ситуацию на валютном рынке (стр. 3)

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке вчера прошли в рамках стремительно дешевого рубля. Новости об ухудшении ситуации на юго-востоке Украины стали основной причиной распродаж (стр. 3)

Российский долговой рынок

Евробонды в четверг находились в новом витке распродаж на фоне новой порции тревожных сообщений с Юго-востока Украины. На рублевом рынке инвесторы отреагировали на очередное обострение геополитической ситуации фронтальным ростом доходностей вдоль кривой ОФЗ (стр. 4)

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.34	▼	-0.02	2.34	2.81
UST 10-2Y sprd	184	▼	-1	184	242
EMBI+Glob.	308	▲	5	271	363
EMBI+Rus sprd	286	▼	-1	188	313
Russia'30 yield	4.89	▲	0.07	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.17	▼	0.00	0.17	0.35
MbsPrime-1m	9.50	▼	-0.02	6.76	9.70
Корсчета в ЦБ	963.3	▼	-28.3	756	1395
Депоз. в ЦБ	126.3	▲	16.4	52	494
NDF RU 3m	8.7	▲	0.4	7	11
Валютный рынок					
USD/RUB	36.725	▲	0.556	33.72	36.72
EUR/RUB	48.383	▲	0.665	45.88	50.96
EUR/USD	1.318	▼	-0.001	1.32	1.39
Корзина ЦБ	42.171	▲	0.618	39.17	43.08
DXU Индекс	82.477	▲	0.049	79.09	82.65
Фондовые индексы					
RTS	1219.5	▼	0.0%	1062	1421
Dow Jones	17079.6	▼	-0.25%	16027	17138
DAX	9462.6	▼	-1.12%	9009	10029
Nikkei 225	15460	▼	-0.23%	13910	15646
Shanghai Comp.	2195.8	▲	0.87%	1993	2245
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	103.2	▲	0.28%	103	103
Нефть Brent	102.5	▲	0.28%	102	115
Золото	1289.7	▲	0.02%	1244	1383
CRB Index	291.3	▲	0.31%	287	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Рынки под давлением геополитики и статданных

Мировые рынки в четверг продолжили снижение в части рискованных активов, опасаясь эскалации украинского кризиса. Более того, ряд опубликованных вчера статистических данных указал на слабость экономики ЕС. В результате пессимизм продолжает доминировать, однако среди всего потока новостей можно выделить и позитивные моменты, которые пока игнорируются инвесторами.

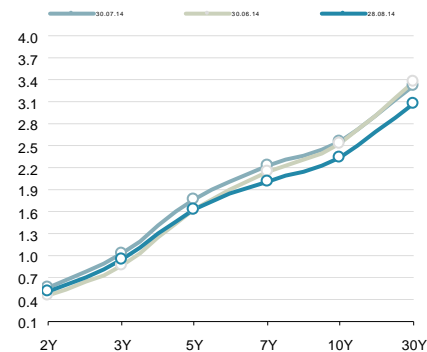
Вчера была опубликована новая оценка роста ВВП США в минувшем квартале. Темп повышения пересмотрен с 4.0% до 4.2%. Позитивный пересмотр главным образом был связан с улучшением оценки чистого экспорта, тогда как остальные компоненты ВВП существенно не изменились по сравнению с предварительной оценкой. Консенсус-прогноз предполагал понижение темпов роста до 3.9%. Таким образом, данные вновь пресекали попытку евро восстановить часть утраченных позиций к доллару, основная пара на форекс снизилась до \$1.3180.

	3К13		4К13		1К14		2К14 (предв. оц.)		2К14 (1-ая. оц.)	
	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад
ВВП	4.1	4.1	2.6	2.6	-2.1	-2.1	4.0	4.0	4.2	4.0
Потребление	2.0	1.4	3.3	2.2	1.2	0.8	2.5	1.7	2.5	1.7
Товары	4.5	1.0	2.9	0.7	1.0	0.2	6.2	1.4	5.8	1.3
Услуги	0.7	0.3	3.5	1.6	1.3	0.6	0.7	0.3	0.8	0.4
Валовые инвестиции	17.2	2.6	2.5	0.4	-6.9	-1.1	17.0	2.6	17.5	2.6
Капитальные инвестиции	5.9	0.9	2.8	0.4	0.2	0.0	5.9	0.9	8.1	1.3
Изм-е запасов (млрд долл.)	145	1.7	139	0.0	40	-1.2	110	1.7	99	1.4
Чистый экспорт (млрд долл.)	-500	1.0	-457	1.0	-538	-1.7	-564	-0.6	-552	-0.4
Экспорт	3.9	1.2	9.5	1.2	-9.2	-1.3	9.5	1.2	10.1	1.2
Импорт	2.4	-0.2	1.5	-0.2	2.2	-0.4	11.7	-1.9	11.0	-1.9
Госрасходы и инвестиции	0.4	0.1	-5.2	-1.0	-0.8	-0.2	1.6	0.3	1.4	0.3
Федеральное правительство	1.5	-0.1	-12.8	-1.0	-0.1	0.0	-0.8	-0.1	-0.9	-0.1
Местные власти	1.7	0.2	0.0	0.0	-1.3	-0.1	3.1	0.4	2.9	0.3

в процентах, если не указано иное

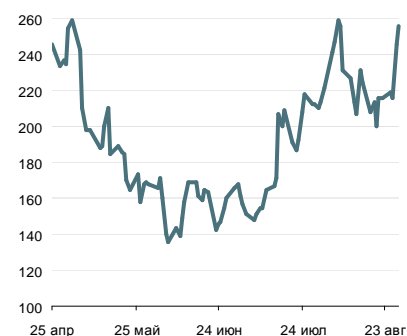
Источник: BEA (www.bea.gov)

Кривая US Treasures



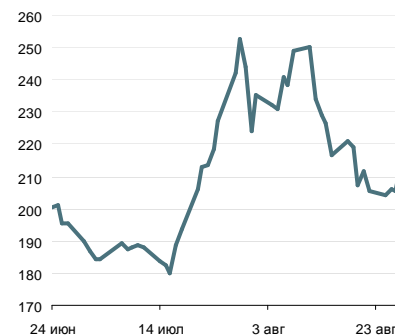
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Налоговый период завершен с минимальными потерями

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, несмотря на уплату налога на прибыль (~210 млрд руб.), а также в целом напряженную ситуацию на валютном рынке. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.35% годовых, на 7 дней – под 8.60% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.35% годовых.

С окончанием налогового периода уровень рублевой ликвидности и ставок должен как минимум остаться на текущих уровнях. Вместе с тем, если ослабление рубля продолжится, то давление на конъюнктуру рынка может усилиться.

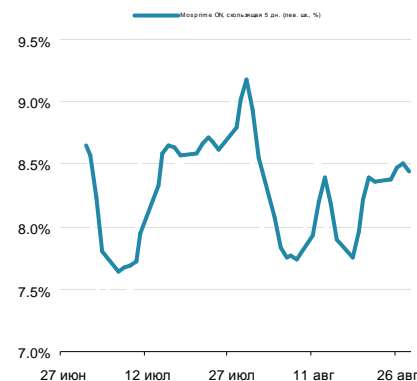
Новый удар со стороны геополитики

Торги на локальном валютном рынке вчера прошли в рамках стремительно дешевого рубля. Новости об ухудшении ситуации на юго-востоке Украины стали основной причиной распродаж. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 62 коп. до отметки 36.75 руб. Стоит отметить, что объемы торгов были достаточно высокими: в секции ТОМ в паре рубль/доллар сделок было совершено на 267 млрд руб., что примерно вдвое выше среднего значения за август. Курс доллара вырос на 58 коп. до 36.75 руб., курс евро – на 68 коп. до 48.43 руб.

Новый виток обострений на юго-востоке Украины и обвинения украинских властей в адрес России стали основными поводами для беспокойства. В условиях, когда налоговый период перестал поддерживать рубль, развивать спекулятивные атаки на российскую валюту можно относительно спокойно вплоть до границы интервенций Центробанка. Именно такое сочетание факторов вчера и привело к значительному ослаблению рубля.

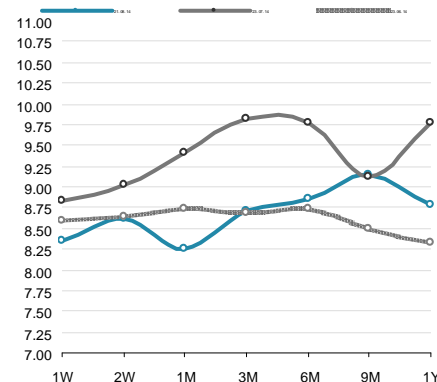
Вчерашняя ситуация доказывает, что рубль по-прежнему в значительной степени зависим от геополитических новостей. Опасения большего вовлечения России в украинский кризис, а также риски новых болезненных санкций со стороны стран Запада являются ключевыми факторами для покупки валюты. В этих условиях спрогнозировать краткосрочные движения курсов невозможно. В то же время, как показывает опыт прецедентов, подобные провалы рубля зачастую не получают продолжения, а новостной фон нормализуется в течение нескольких дней. Тем не менее, с таким новостным фоном уходить на выходные с открытыми позициями в рубле выглядит очень рискованным, поэтому сегодня его ослабление может продолжиться.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

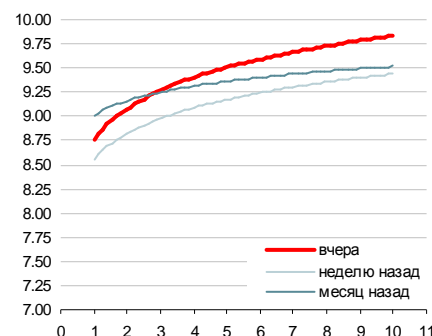
Евробонды на очередной волне распродаж

Евробонды в четверг находились в новом витке распродаж на фоне новой порции тревожных сообщений с Юго-востока Украины. Рост ставок вдоль суверенной кривой составил 20-25 бп, котировки 30-летних выпусков упали более чем на 2 фигуры. Корпоративный сектор фронтально дешевел даже более высокими темпами. Здесь рост доходностей в среднем по рынку по итогам дня превысил +40 бп. Хуже рынка выглядели ближние участки кривых госбанков, где доходности выросли на 50-60 бп, а также кривая Вымпелкома, где доходностей достигал 60-70 бп. В верхнем сегменте доходности в аутсайдерах находились оба выпуска ТМК, доходности которых выросли на 50-80 бп.

ОФЗ в пике на фоне обострения геополитических рисков

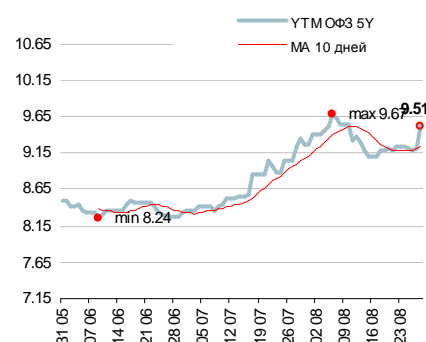
На рублевом рынке инвесторы отреагировали на очередное обострение геополитической ситуации фронтальным ростом доходностей вдоль кривой ОФЗ, который по итогам дня составил 25-30 бп. на этом фоне ценовые потери инвесторов на дальнем участке кривой в среднем превышали 2 фигуры, а доходности в районе 7-8-летней дюрации поднялись до отметки 9.65-9.70%. Корпоративный сектор отреагировал снижением активности, а рост доходностей за пределами годовой дюрации не превышал 10-20 бп.

Кривая ОФЗ



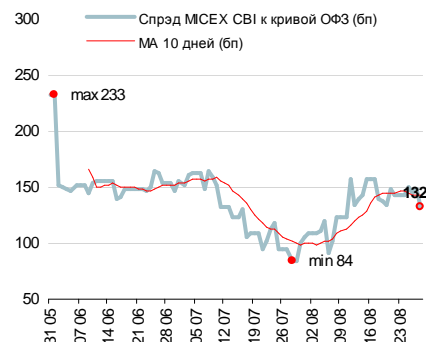
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

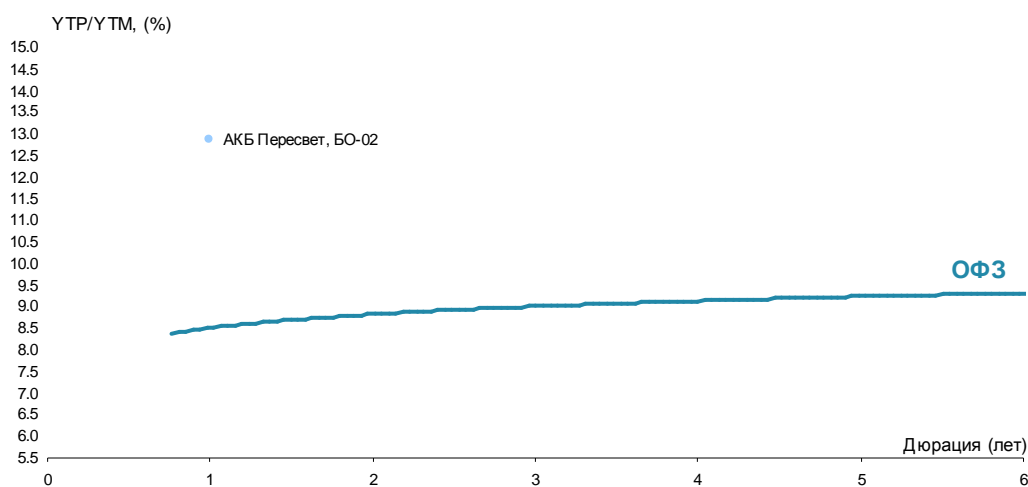
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
АКБ Пересвет, БО-02	V+ / B3 / -	да	2 000	12.88	27.08.2014	29.08.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г

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	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Русфинанс Банк, 12	BBB- / Ba1 / BBB	да	3 000	н/д / 100%	н/д	11.18	28.08.2014	нет / 1.85 г
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



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.