

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали новую неделю с продажи рискованных активов. Причиной тому стали слабые данные по внешней торговле Китая, равно как и давление на сырьевые рынки из-за укрепляющегося доллара /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок вчера остался без существенных изменений. Спрос на аукционе ЦБ РФ 312-п был не ажиотажным. Вместе с тем, отсутствие важных событий на рынке обуславливает комфортную конъюнктуру /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в начале новой недели прошли в условиях небольшого давления на рубль. Инвесторы сохраняли осторожность перед вероятным согласованием и введением в действие новых санкций со стороны ЕС в отношении России /стр. 3/

Российский долговой рынок

Котировки российских евробондов в понедельник корректировались на фоне дешевеющей нефти и роста ставок UST, тем не менее, российский сегмент выглядел чуть лучше средней динамики EM. Доходности ОФЗ подросли на фоне обсуждения новых санкций ЕС и приближения пятничного заседания ЦБ /стр. 4/

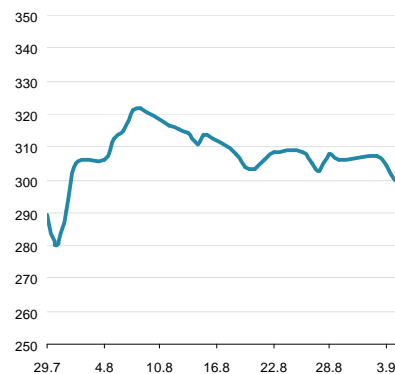
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.46	▲	0.01	2.34	2.81
UST 10-2Y sprd	195	▲	3	184	242
EMBI+Glob.	301	▲	1	271	358
EMBI+Rus sprd	264	▼	-15	188	313
Russia'30 yield	4.66	▲	0.01	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.10	▼	-0.05	0.10	0.35
MbsPrime-1m	9.38	▼	-0.10	6.76	9.70
Корсчета в ЦБ	704.2	▼	-104.3	704	1395
Депоз. в ЦБ	305.7	▲	7.3	52	494
NDF RU 3m	8.5	▼	-0.4	8	11
Валютный рынок					
USD/RUB	37.046	▲	0.050	33.72	37.45
EUR/RUB	47.977	▲	0.083	45.88	50.96
EUR/USD	1.295	▲	0.001	1.29	1.39
Корзина ЦБ	41.985	▼	-0.007	39.17	43.08
ДXY Индекс	83.739	▼	-0.081	79.09	83.82
Фондовые индексы					
RTS	1257.3	▼	-0.4%	1062	1421
Dow Jones	17137.4	▲	0.40%	16027	17138
DAX	9747.0	▲	0.23%	9009	10029
Nikkei 225	15669	▲	0.23%	13910	15728
Shanghai Comp.	2306.9	▲	0.85%	1993	2307
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	101.2	▼	-0.06%	101	101
Нефть Brent	100.8	▼	-0.06%	100	115
Золото	1268.9	▲	0.02%	1244	1383
CRB Index	288.0	▼	-0.21%	287	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

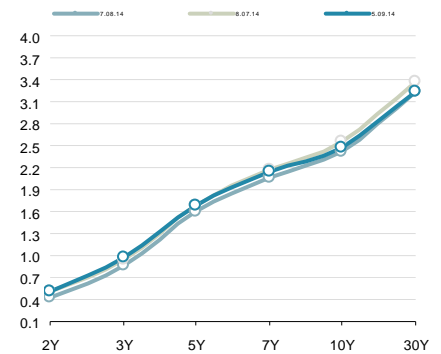
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Негативное начало недели

Мировые рынки начали новую неделю с продажи рискованных активов. Причиной тому стали слабые данные по внешней торговле Китая, равно как и давление на сырьевые рынки из-за укрепляющегося доллара. В Европе главной темой также были перспективы ужесточения санкций ЕС в отношении России, которые, в случае ответной реакции также смогли бы ударить по компаниям региона.

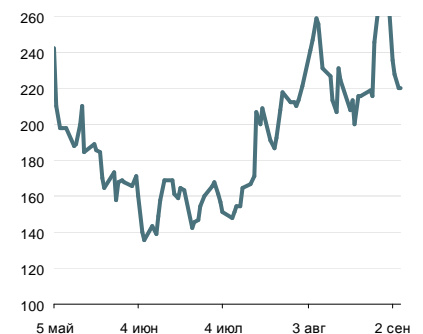
В целом же инвесторы переваривают уже поступившие на прошлой неделе сигналы. Несмотря на относительно слабые данные о занятости в США, рынки продолжают делать ставку на укрепление доллара, ожидая скорого перехода ФРС США в стадию нормализации денежно-кредитной политики. Таким образом, укрепление американской валюты пока не способствует росту интереса к рискованным активам. Более того, фондовые рынки США выглядят перегретыми, поэтому уже в ближайшее время не исключена реализации сценария коррекционного движения.

Кривая US Treasures



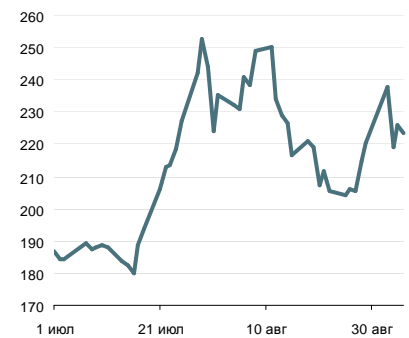
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны

Российский денежно-кредитный рынок вчера остался без существенных изменений. Спрос на аукционе ЦБ РФ 312-п был не ажиотажным. Вместе с тем, отсутствие важных событий на рынке обуславливает комфортную конъюнктуру. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера опустился в среднем на 5-10 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.55% годовых (-5 бп), на 7 дней – под 8.15% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 3 дня – под 7.95% годовых (-15 бп). На аукционе под залог нерыночных активов банкам удалось привлечь у ЦБ РФ на 3 месяца 505.5 млрд руб. из предложенных 700 млрд руб. Отсутствие ажиотажного спроса отражает сохранение девальвационных настроений. Впрочем, вероятность дальнейшей стоимости рублевых пассивов обеспечивает довольно высокий интерес к этому инструменту.

На текущей неделе конъюнктура рынка должна остаться благоприятной из-за относительно небольшого числа важных событий. Вместе с тем, на следующей неделе стартует налоговый период сентября, который способен подпортить конъюнктуру в конце месяца.

Нейтральный старт недели

Торги на валютном рынке в начале новой недели прошли в условиях небольшого давления на рубль. Инвесторы сохраняли осторожность перед вероятным согласованием и введением в действие новых санкций со стороны ЕС в отношении России. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 8 коп. до отметки 41.91 руб. Курс доллара вырос на 16 коп. до 37.07 руб., курс евро снизился на 2 коп. до 47.82 руб. На рынке форекс евро вновь оказался под давлением и, потеряв чуть больше полфигуры к доллару, закрылся на отметке \$1.2890.

Вчера стало известно, что ЕС согласовал новый пакет санкций против России, однако с введением его в действие чиновники решили повременить. Причиной тому стала активизация переговоров между российским и украинским президентами в отношении необходимости достигнуть перемирия. Стоит отметить, что текущий пакет санкций ЕС, включающий запрет на займы на европейском рынке для ряда крупнейших госкомпаний, может оказаться наиболее болезненным для рубля. Именно на крупнейшие госбанки и госкомпании приходится значительный объем внешних погашений в IV квартале текущего года. Отсутствие возможности рефинансировать долги в Европе, это может спровоцировать усиление локального спроса на валюту.

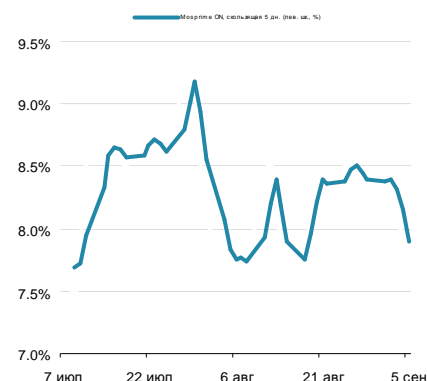
Решение об отсрочке санкций ЕС вместе с новыми признаками диалога между Москвой и Киевом должны сегодня поддержать рубль. В то же время, текущий новостной фон остается неопределенным и любые провалы в переговорах, либо усиление активности боевых действий на Украине может спровоцировать давление на рубль. Кроме того, не стоит забывать, что котировки нефти Brent вчера опускались ниже уровня в 100 долл. за барр. Это может негативно отразиться на отношении инвесторов к развивающимся экономикам с превалированием сырьевой модели.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион ЦБ	312-П: 3 месяца, 700 млрд руб.
	Возврат ПФР	165 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 195 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	195 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	8 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	7 млрд руб.
Четверг	Погашение в ЦБ	312-П: 300 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 8.30% годовых
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	По вопросам процентной политики
	Возврат в бюджет	50 млрд руб.

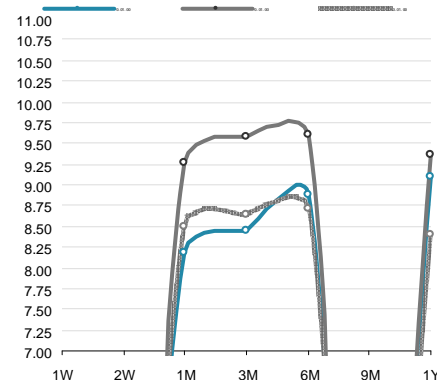
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

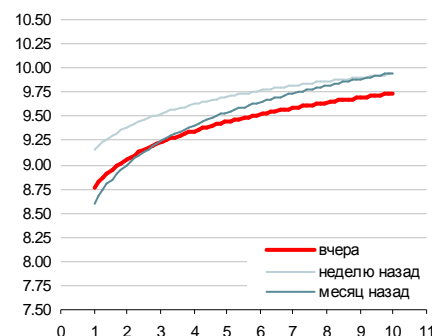
Евробонды корректируются на фоне дешевающей нефти

Котировки российских евробондов в понедельник корректировались на фоне дешевающей нефти и роста ставок UST, тем не менее, российский сегмент выглядел чуть лучше средней динамики EM. Рост доходностей вдоль суверенной кривой по итогам дня составил порядка 3-5 бп, ценовые потери 30-летних выпусков не превышали 35 бп. В корпоративном сегменте наблюдалась разнонаправленная динамика, а изменения доходностей находились в диапазоне +/- 7 бп. В аутсайдерах дня находились выпуски попавшей в новый санкционный лист ЕС Газпром нефти, доходности бумаг SIBNEF-22 и SIBNEF-23 прибавили 15-20 бп.

Ставки в ОФЗ подросли

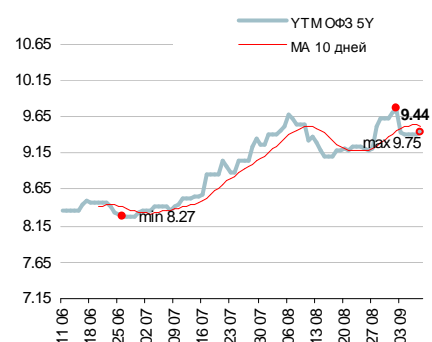
Доходности ОФЗ подросли на фоне обсуждения новых санкций ЕС и приближения пятничного заседания ЦБ. Ставки вдоль суверенной кривой прибавили 7-10 бп, ценовые потери на дальнем участке кривой по итогам дня не превысили 50 бп, а доходности в районе 7-летней дюрации приблизились к отметке 9.55%. Корпоративный сектор был неактивен, за пределами годовой дюрации сделки проходили в выпусках ФСК 25 и ЕАБР 09, доходности которых подросли на 30-40 бп.

Кривая ОФЗ



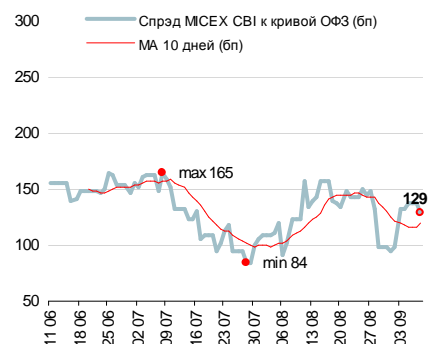
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

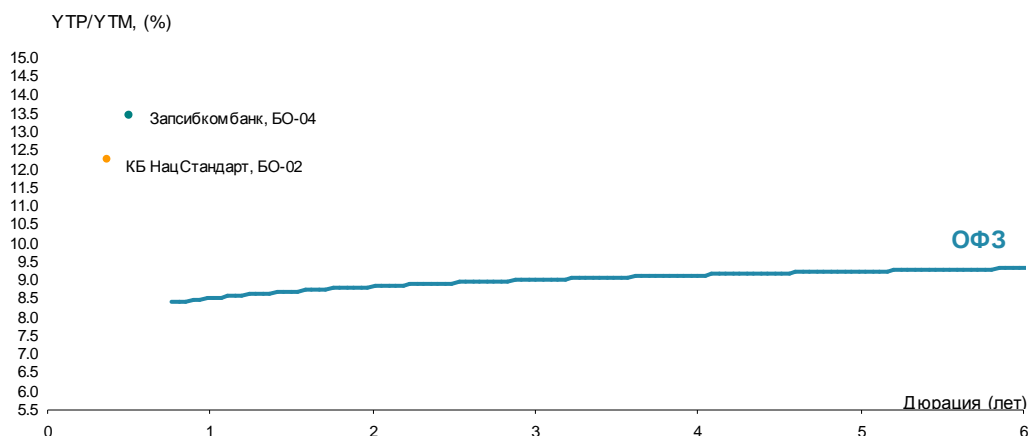
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Обувьрус, БО-04	NR	нет	1 000	н/д	09.09.2014	12.09.2014	н/д	2 г / 5 лет

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	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Запсибкомбанк, БО-04	B+ / - / -	да	2 000	н/д / 100%	13.42	13.42	04.09.2014	нет / 0.5 г
Внешэкономбанк, БО-11	BBB- / Baa1 / BBB	да	20 000	н/д / 100%	н/д	10.11	04.09.2014	нет / 8.02 г
КБ НацСтандарт, БО-02 (допразм.)	- / B3 / -	да	1 000	н/д	н/д	12.26	03.09.2014	нет / 0.37 г
АКБ Пересвет, БО-02	B+ / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.77-12.88	12.88	29.08.2014	нет / 1 г
Русфинанс Банк, 12	BBB- / Baa1 / 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)	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- / Baa3 / -	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+/Baa1/BBB-	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.51	30.06.2014	нет / 2.65 г
Банк ЗЕНИТ, БО-14	- / Baa3 / 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



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.