

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки волатильны, инвесторы настроены на рост /стр. 2/

Российский долговой рынок

Евробонды в лидерах роста на благодаря нефти и надеждам на мирные инициативы Европы

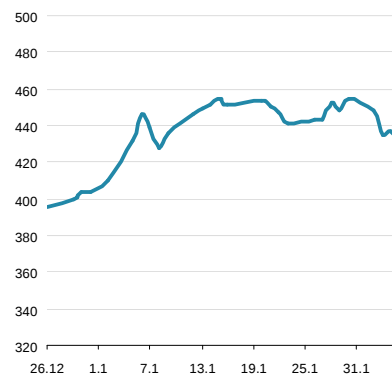
ОФЗ сдержано реагируют на внешние условия, Минфин улучшает результат на первичке /стр. 3/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1.75	▼	-0.04	1.64 2.62
UST 10-2Y sprd	127	▼	-2	119 206
EMBI+Glob.	431	▼	-6	280 478
EMBI+Rus sprd	503	▲	5	233 589
Russia'30 yield	6.94	▲	0.08	4.43 7.61
Денежный рынок				
Libor-3m	0.26	■	0.00	0.23 0.26
Euribor-3m	0.06	■	0.00	0.05 0.21
MosPrime-1m	16.65	▼	-0.04	9.27 29.16
Корсчета в ЦБ	933.6	▼	-114.1	575 2102
Депоз. в ЦБ	593.4	▲	110.0	74 805
NDF RU 3m	69.2	▼	-1.4	37 72
Валютный рынок				
USD/RUB	66.595	▼	-1.305	35.94 69.47
EUR/RUB	76.622	▼	-0.338	47.72 84.96
EUR/USD	1.148	▲	0.013	1.12 1.34
Корзина ЦБ	70.102	▼	-1.083	41.31 76.14
DXU Индекс	93.569	▼	-0.417	81.39 94.80
Фондовые индексы				
RTS	804.5	▲	3.0%	629 1276
Dow Jones	17884.9	▲	1.20%	16117 18054
DAX	10849.4	▼	-0.51%	8572 10911
Nikkei 225	17505	▲	0.82%	14533 17936
Shanghai Comp.	3136.5	▼	-1.93%	2178 3383
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57.9	▲	1.48%	58 58
Нефть Brent	56.6	▲	1.48%	47 105
Золото	1264.8	▲	0.08%	1141 1314
CRB Index	223.2	▲	1.22%	213 296

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

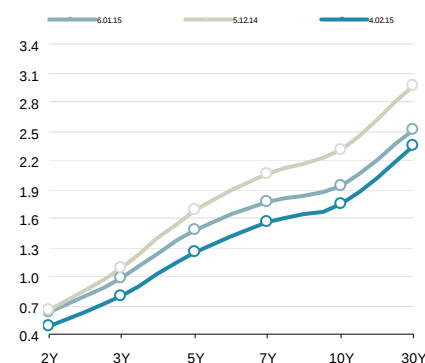
Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Глобальные рынки волатильны, инвесторы настроены на рост

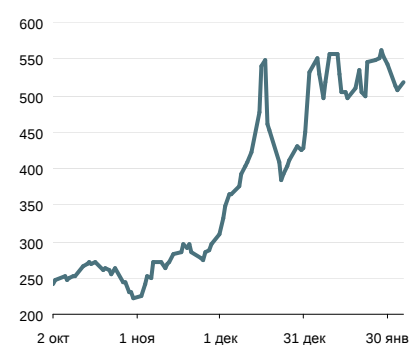
Новый виток волатильности глобальных рынков позволил инвесторам вновь активизировать рискованные стратегии. Поводы для оптимистичных настроений нашлись на рынках сырья, где котировки нефти вернулись в район максимумов первой половины недели. Кроме того в США инвесторы получают поддержку со стороны благоприятного хода сезона отчетностей, а также недельных данных по безработице, которые увеличивают ожидания сегодняшнего отчета Минтруда. На европейской арене пауза в противостоянии греческого правительства с кредиторами воспринимается инвесторами как хорошая новость, сегодняшний визит глав Франции и Германии в Москву также рассматривается как хорошая новость в геополитическом контексте, способная снизить напряженность на востоке Европы.

Кривая US Treasures



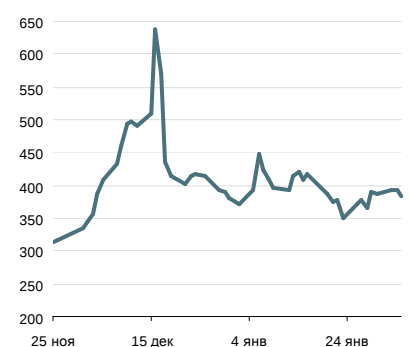
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

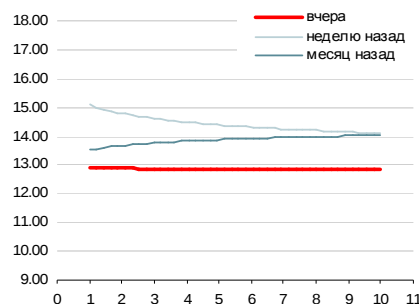
Евробонды в лидерах роста на благодаря нефти и надеждам на мирные инициативы Европы

Российские евробонды в четверг находились на волне спроса и значительно перекрыли результаты сопоставимых ЕМ на фоне восстановления нефтяных цен и мирных инициатив лидеров европейских стран. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 25-30 бп, рост котировок 30-летних выпусков составил немногим менее 300 бп. корпоративный сектор в целом показал схожую динамику. На рынке наблюдался фронтальный рост котировок, доходности снизились в среднем на 40 бп. В лидерах роста находились выпуски ВТБ, где доходности вдоль кривой снизились в среднем на 75 бп.

ОФЗ сдержано реагируют на внешние условия, Минфин улучшает результат на первичке

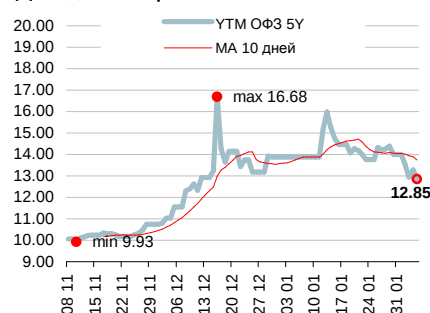
Рублевые облигации во вторник получили поддержку со стороны восстановления нефтяных цен и мирных инициатив лидеров Франции и Германии в вопросе урегулирования конфликта на востоке Украины. Доходности на дальнем участке кривой ОФЗ снизились до отметки 12.3% (-30-50 бп), рост котировок 12-летних бенчмарков по итогам дня превысил 200 бп. Ставки краткосрочных выпусков, расположенных в пределах годового отрезка кривой, также снизились и завершили день на уровне 12.6-12.7% (-60-70 бп). Текущие уровни доходности и конфигурация кривой говорят о том, что инвесторы закладывают в текущие котировки ОФЗ ожидания усиления поддержки со стороны ЦБ в виде снижения ставок. Вместе с тем вчерашние данные по инфляции говорят том, что ЦБ недооценил масштаб надвигающейся инфляционной волны, что, видимо, потребует паузы в снижении ставок и ужесточения риторики на ближайших заседаниях. На сегодня это представляется наиболее актуальным риском для рынка..

Кривая ОФЗ



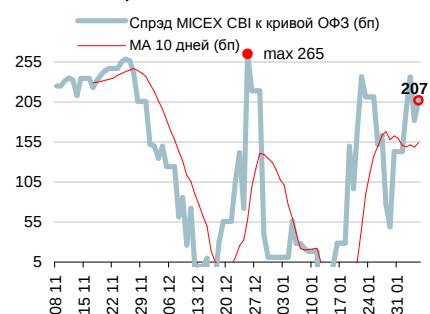
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
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.