

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки сохраняют шаткий оптимизм /стр. 2/

### Российский долговой рынок

Суверенные еврооблигации подешевели

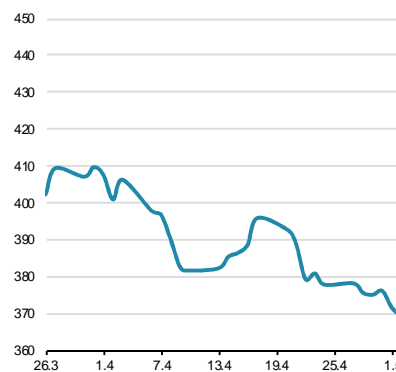
ОФЗ движутся вверх по ценам /стр. 3/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,15	▲	0,03	1,64 2,39
UST 10-2Y sprd	154	▲	3	119 184
EMBI+Glob.	369	▼	-2	332 478
EMBI+Rus sprd	293	▼	-7	273 589
Russia'30 yield	3,86	▲	0,00	3,60 7,61
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,28	▲	0,00	0,23 0,28
Euribor-3m	-0,01	■	0,00	-0,01 0,09
MosPrime-1m	14,01	■	0,00	9,71 29,16
Корсчета в ЦБ	1021,1	▼	-160,8	708 2102
Депоз. в ЦБ	313,9	▲	108,2	74 805
NDF RU 3m	53,8	▲	0,3	45 72
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	52,125	▲	0,210	43,49 69,47
EUR/RUB	58,072	▼	-0,080	53,05 84,96
EUR/USD	1,115	▼	-0,005	1,05 1,26
Корзина ЦБ	54,171	▲	0,110	48,40 76,14
DXU Индекс	95,48	▲	0,183	86,98 100,33
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1029,3	▲	1,5%	629 1099
Dow Jones	18070,4	▲	0,26%	16678 18289
DAX	11573,4	▼	-0,40%	8903 12375
Nikkei 225	19520	▲	0,06%	14533 20188
Shanghai Comp.	4480,5	▼	-4,06%	2290 4527
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	66,9	▼	-0,08%	67 67
Нефть Brent	66,5	▼	-0,08%	47 87
Золото	1188,3	▲	0,09%	1141 1302
CRB Index	227,8	▼	-0,05%	209 275

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

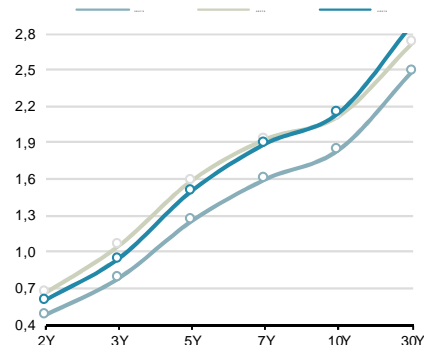
# Внешний рынок долга

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

## Глобальные рынки сохраняют шаткий оптимизм

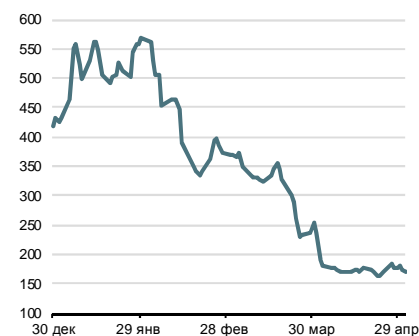
Глобальные рынки во вторник в целом сохраняли умеренный оптимизм. Основные события дня сводились к ходу греческих переговоров, а также публикации обновленного прогноза еврокомиссии о перспективах европейской экономики. В греческом вопросе инвесторы по-прежнему не получили хороших новостей – здесь развитие ситуации ограничилось очередным заявлением еврокомиссии о недопустимости выхода страны из еврозоны, а также предупреждением МВФ о возможном сокращении программы поддержки, в случае если европейские кредиторы не согласятся на частичное списание греческого долга. Прогноз еврокомиссии в целом оказался довольно оптимистичным: ожидания роста в еврозоне в этом году были повышены на 0.2 пп до 1.5% благодаря дешевой нефти и новым монетарным стимулам ЕЦБ. Евро на этом фоне укрепил позиции к доллару на форексе и достиг отметки \$1.12. Котировки Brent подросли до \$68.5/барр благодаря росту геополитических рисков в ближневосточном регионе. Активы EM демонстрировали разнонаправленную динамику: доходности суверенных евробондов незначительно подросли вслед за ростом ставок 10-летних UST до 2.2%, валюты укреплялись, за счет нефтедобывающих стран, но локальные облигации в основном выглядели слабо и показали умеренный рост ставок.

Кривая US Treasures



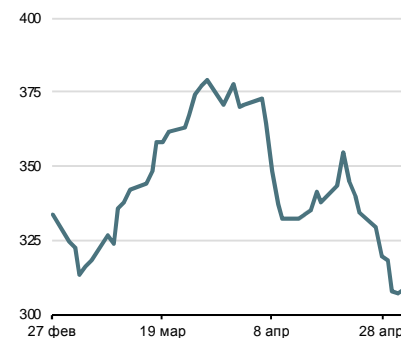
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

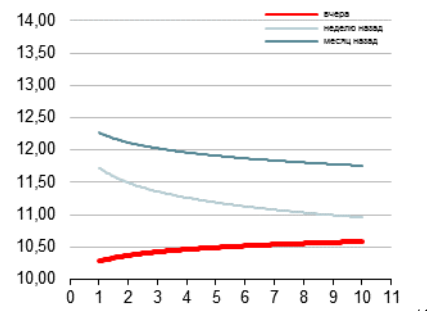
## Суверенные еврооблигации подешевели

Российские суверенные еврооблигации во вторник подешевели и смотрелись хуже большинства EM. Несмотря на дорогую нефть, спрос на рынке был в значительной степени ограничен ростом доходностей UST. В итоге ставки суверенных выпусков подросли на 5-7 бп преимущественно за счет дальнего конца кривой. Корпоративный сектор провел день в боковике, изменения доходностей в среднем по рынку по-прежнему не превышали +/- 5 бп.

## ОФЗ двигаются вверх по ценам

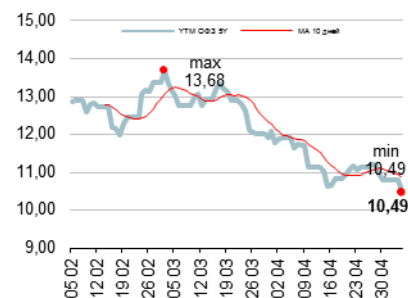
Инвесторы на локальном рынке во вторник продолжали отыгрывать снижение ключевой ставки ЦБ, кроме того существенную поддержку спросу оказали дорогая нефть и растущий рубль. В итоге ОФЗ двигались вверх по ценам, ставки в пределах годового отрезка кривой достигли уровня 10% (-25 бп), долгосрочные доходности снизились на 10 бп и к концу дня находились на отметке 10.4% в районе 7-летней дюрации.

### Кривая ОФЗ



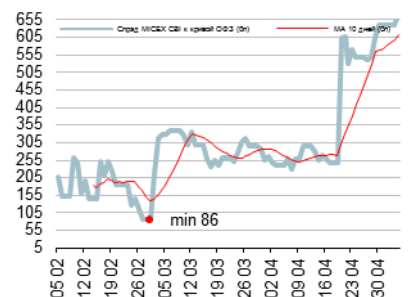
источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

### Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

### Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	<a href="mailto:j.shabanova@zenit.ru">j.shabanova@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>

## Аналитическое управление

Акции		<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
Облигации		<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	<a href="mailto:k.sychev@zenit.ru">k.sychev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	<a href="mailto:e.cherdakov@zenit.ru">e.cherdakov@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
Акции	Евгения Лобачева	<a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a>

## Управление рынков долгового капитала

		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Денис Ручкин	<a href="mailto:d.ruchkin@zenit.ru">d.ruchkin@zenit.ru</a>
	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Вера Панова	<a href="mailto:vera.panova@zenit.ru">vera.panova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Екатерина Гашигуллина	<a href="mailto:e.gashigullina@zenit.ru">e.gashigullina@zenit.ru</a>

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.