

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Греция просит об отсрочке выплат МВФ, активы EM остаются под давлением продавцов /стр. 2/

Российский долговой рынок

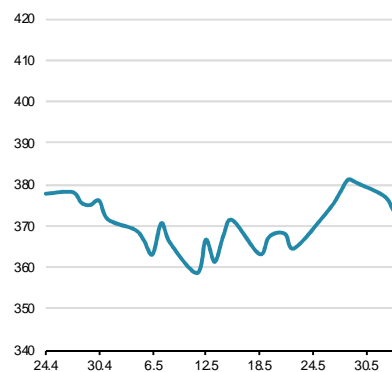
Евробонды подешевели на фоне накопленного геополитического негатива
Доходности дальних ОФЗ откатились на апрельские уровни /стр. 3/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,37	▲	0,10	1,64	2,37
UST 10-2Y sprd	169	▲	8	119	172
EMBI+Glob.	369	▼	-5	349	478
EMBI+Rus sprd	274	▼	-11	249	589
Russia'30 yield	3,80	▲	0,08	3,60	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,28	▼	0,00	0,23	0,29
Euribor-3m	-0,01	■	0,00	-0,01	0,08
MbsPrime-1m	13,28	▼	-0,01	11,25	29,16
Корсчета в ЦБ	966,7	▼	-275,2	708	2102
Депоз. в ЦБ	213,5	▲	1,1	74	805
NDF RU 3m	56,1	▲	1,5	51	72
Валютный рынок					
USD/RUB	54,303	▲	1,458	49,10	69,47
EUR/RUB	61,293	▲	2,335	53,05	84,96
EUR/USD	1,128	▲	0,012	1,05	1,25
Корзина ЦБ	58,314	▲	1,846	51,26	76,14
DXU Индекс	95,465	▼	-0,370	88,13	100,33
Фондовые индексы					
RTS	947,3	▼	-1,6%	629	1082
Dow Jones	18076,3	▲	0,36%	17069	18312
DAX	11230,9	▼	-1,65%	9334	12375
Nikkei 225	20474	▲	0,07%	16755	20570
Shanghai Comp.	4910,0	▲	0,76%	2453	4942
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	63,8	▼	-0,72%	64	64
Нефть Brent	63,8	▼	-0,72%	47	73
Золото	1185,1	▼	-0,09%	1150	1302
CRB Index	223,6	▼	-0,99%	209	269

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Внешний рынок долга

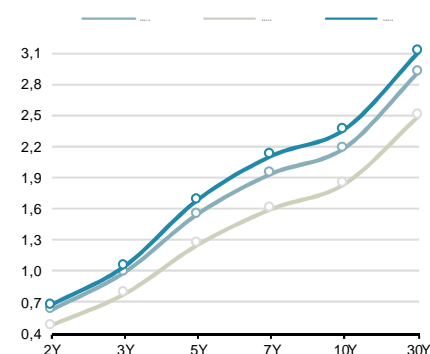
Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Греция просит об отсрочке выплат МВФ, активы ЕМ остаются под давлением продавцов

События на глобальных рынках в четверг развивались не в пользу рискованных активов. Греческий вопрос оставался наиболее острой частью вчерашней повестки благодаря противоречивому потоку новостей с продолжающихся переговоров. Греция продолжает отвергать требования кредиторов и настаивает на отсрочке очередных выплат в адрес МВФ, при этом оценки европейских чиновников сводятся к тому, что переговоры далеки от завершения. Соглашение МВФ на просьбу о переносе текущих выплат на конец месяца должно снять текущее напряжение и дать инвесторам 3-недельную паузу. Вместе с тем, реакция греческого парламента на текущие предложения кредиторов должна проясниться уже на будущей неделе.

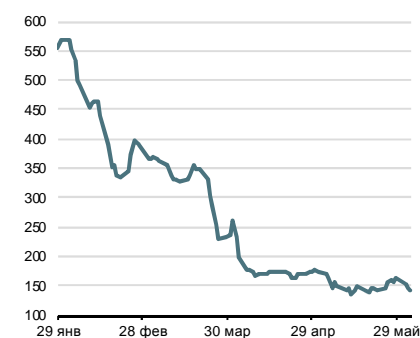
Евро на этом фоне отыграл у доллара полфигуры и завершил день на уровне \$1.125, доходности суверенных облигаций стран еврозоны подросли в пределах 5 бп. Активы ЕМ находились под всесторонним давлением: предстоящее заседание ОПЕК и снижение нефтяных цен, греческий вопрос, нервозность перед сегодняшними payrolls в США формировали осторожное отношение инвесторов к валютам и евробондам развивающихся экономик. Чуть лучше выглядели локальные облигации, показавшие по итогам дня около нулевую динамику.

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

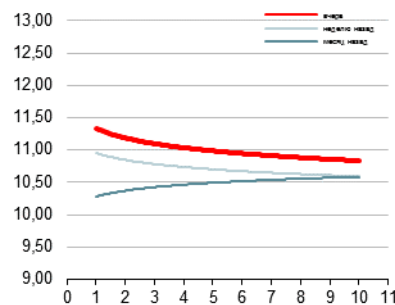
Евробонды подешевели на фоне накопленного геополитического негатива

Российские евробонды провели слабый день, реагируя на ухудшение рынка нефти и накопленный геополитический негатив. Рост доходностей вдоль суверенной кривой составил порядка 10-12 бп и выглядел значительно хуже средних показателей EM, где рост ставок суверенных бумаг в среднем не превышал 3-5 бп. Основная волна распродаж пришлась на корпоративные выпуски, которые неплохо смотрелись на протяжении последних дней. Рост доходностей корпоративных бумаг в среднем по рынку составил порядка 25 бп. При этом активность продавцов в большей степени проявлялась в верхнем сегменте доходности. В частности, доходностей выпусков EDC и ТМК по итогам дня прибавили 40-50 бп.

Доходности дальних ОФЗ откатились на апрельские уровни

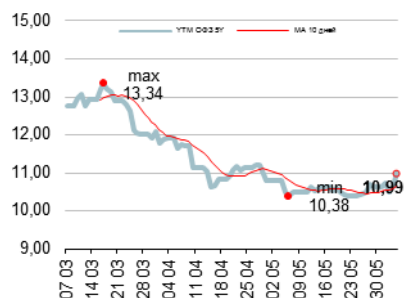
Котировки ОФЗ ускорили снижение на фоне новых потерь рубля, дешевающей нефти и сохраняющихся геополитических беспокойств. ОФЗ находились в числе аутсайдеров локальных облигаций EM, где преобладала около нулевая динамика. Ставки в пределах годового участка кривой ОФЗ подросли в среднем на 10 бп и оставались в диапазоне 10.5-11%. Динамика дальних выпусков, расположенных в районе 7-летней дюрации, выглядела более драматично: доходности подросли на 30 бп и откатились на отметку 11% - что близко к уровням ставок середины апреля.

Кривая ОФЗ



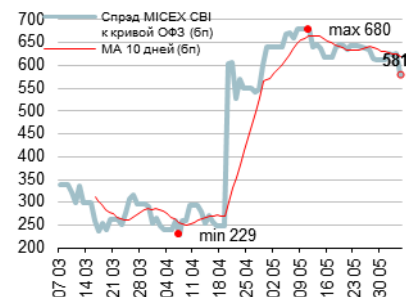
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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>

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	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@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.