

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Вероятность суверенного дефолта Греции растет, активы EM под давлением продавцов /стр. 2/

### Российский долговой рынок

Евробонды под давлением греческих рисков и дешевающей нефти  
ОФЗ не отреагировали на очередное снижение ключевой ставки /стр. 3/

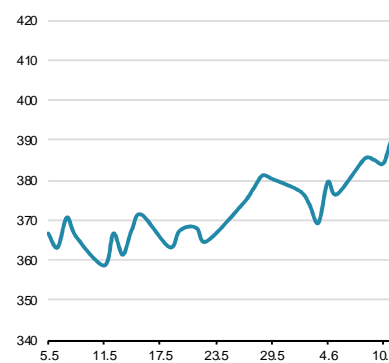
### Первичный рынок /стр. 4/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST -10 yield	2,39	▲	0,01	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	167	▲	0	119	176
EMBI+Glob.	386	▼	-4	359	478
EMBI+Rus sprd	281	▲	9	249	589
Russia'30 yield	3,73	▲	0,01	3,60	7,61
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,29	▲	0,00	0,23	0,29
Euribor-3m	-0,01	■	0,00	-0,01	0,08
MosPrime-1m	13,11	▼	-0,08	11,49	29,16
Корсчета в ЦБ	944,3	▼	-55,6	708	2102
Депоз. в ЦБ	282,5	▼	-7,7	81	805
NDF RU 3m	57,0	▲	0,5	51	72
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	55,228	▲	0,465	49,10	69,47
EUR/RUB	62,172	▲	0,530	53,05	84,96
EUR/USD	1,127	▲	0,001	1,05	1,25
Корзина ЦБ	58,141	▲	0,447	51,26	76,14
DXY Индекс	94,972	▼	-0,004	88,13	100,33
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	950,4	▼	-0,7%	629	1082
Dow Jones	17898,8	▼	-0,78%	17069	18312
DAX	11074,1	▼	-1,09%	9334	12375
Nikkei 225	20407	▼	-0,09%	16755	20570
Shanghai Comp.	5166,4	▼	-2,00%	2680	5166
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	64,4	▲	0,03%	64	64
Нефть Brent	63,9	▲	0,03%	47	68
Золото	1181,7	▼	-0,26%	1150	1302
CRB Index	223,5	▼	-0,79%	209	253

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

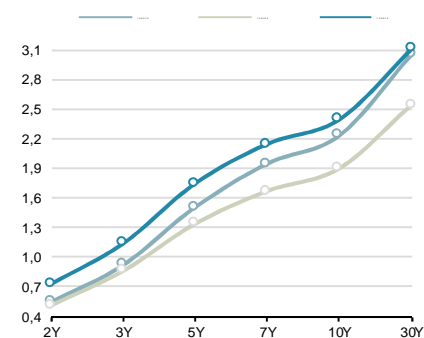
## Вероятность суверенного дефолта Греции растет, активы EM под давлением продавцов

Начало недели на глобальных рынках прошло в негативном ключе. Греческий вопрос остается основным источником беспокойства инвесторов. Провал воскресных переговоров с кредиторами и отказ греческого правительства от новых предложений перед намеченной на четверг встречей еврогруппы лишает инвесторов надежды на компромисс и повышает вероятность суверенного дефолта в течение ближайших двух недель. На этом фоне европейские фондовые индексы потеряли 1.5-2 фигуры, рост доходностей долгосрочных суверенных облигаций стран еврозоны составил в среднем 5-7 бп. Реакция валютного рынка была более сдержанной: евро на фьючерсе остался в рамках коридора 3-хдневной волатильности и завершил день на отметке \$1.128.

В США основным событием остается стартующее сегодня заседание ФРС по ставке. Опубликованные вчера данные по промпроизводству и индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка оказались существенно ниже ожиданий. Это нарушило ряд неплохих второстепенных индикаторов, которые позволяли инвесторам рассчитывать на улучшение ситуации в экономике и обострило интригу вокруг завтрашней риторики ФРС. Фондовые индексы США сползли вниз на полфигуры, доходности 10-летних UST снизились на 5 бп до 2.35%.

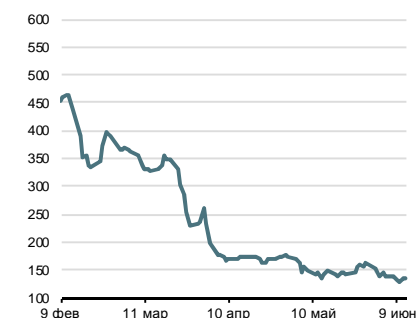
Активы EM также провели день в условиях фронтального снижения котировок валют, роста доходностей суверенных евробондов и локальных облигаций.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спред Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

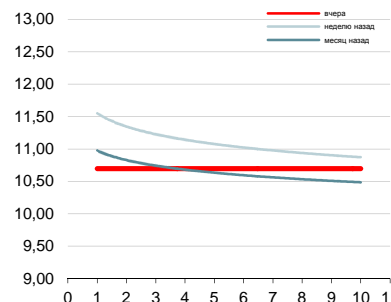
## Евробонды под давлением греческих рисков и дешевающей нефти

Российские суверенные еврооблигации провели день на уровне средней динамики EM, где негативные настроения инвесторов были обусловлены ростом рисков греческого дефолта и снижающимися котировками нефти. Доходности вдоль российской суверенной кривой подросли на 3-5 бп, снижение котировок 30-летних выпусков не превышало 50 бп. Корпоративный сектор в целом выглядел заметно слабее: котировки фронтально снижались, а рост доходностей в среднем по рынку составил порядка 10 бп. Хуже средней динамики выглядели выпуски ВЭБа, расположенные за пределами 5-летнего отрезка кривой, доходности которых прибавили 20-25 бп.

## ОФЗ не отреагировали на очередное снижение ключевой ставки

ОФЗ нейтрально отреагировали на вчерашнее решение ЦБ по ключевой ставке, снижение которой на 100 бп соответствовало ожиданиям рынка и не привело к существенной переоценке доходностей вдоль кривой. Последовавшая за этим риторика ЦБ об ограниченном потенциале дальнейшего снижения ставки в большей степени отразилась на ближнем участке кривой, где доходности в пределах годового отрезка подросли на 10-20 бп и завершили день в диапазоне 10.4-10.6%. Долгосрочные доходности не претерпели существенных изменений и остались на уровне 10.6-10.7% в районе 7-летней дюрации.

### Кривая ОФЗ



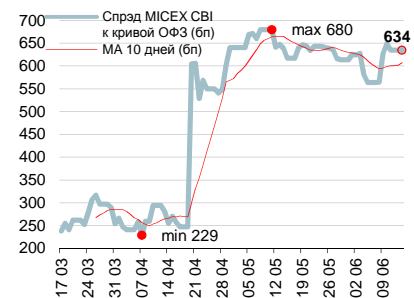
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

### Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## 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
МИБ, 03 (вторичное размещение)	- / Baa1 / BBB-	да	1 500 - 2 000	12.35	16.06.2015	17.06.2015	нет / 1 г	1 г / 9.4 г
Банк Союз, БО-04	B / - / -	да	1 500	н/д	16.06.2015	18.06.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Камаз, БО-05	- / Ba3 / -	да	2 000	13.96	10.06.2015	19.06.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
МРСК Юга, БО-01	NR	нет	6 000	14.20	11.06.2015	22.06.2015	нет / 3.71 г	нет / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

## 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
Башнефть, БО-07	- / Ba1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д / 100%	12.47	11.06.2015	нет / 4.42 г
КБ Национальный Стандарт, БО-01	B / B3 / - BB+ / Ba2 / BBB-	да	1 500	1.1 / 100%	н/д / 100%	15.03	11.06.2015	нет / 1 г
Райффайзенбанк, БО-02	NR	да	10 000	н/д / 100%	11.73-12.01	11.84	11.06.2015	нет / 2.58 г
Полипласт, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 50%	н/д	16.53	10.06.2015	да / 1.96 г
Бинбанк, БО-10	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-11	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-12	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-13	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Нота-Банк, БО-04	B / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.03-15.56	15.03	10.06.2015	нет / 0.5 г
Банк Интеза, БО-03	- / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	12.89-13.16	13.16	10.06.2015	нет / 1 г
Татфонбанк, БО-14	B / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.03-15.56	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Россети, БО-04	BB+ / Ba2 / -	да	10 000	3.3 / 100%	12.63-12.89	12.20	08.06.2015	нет / 2.60 г
МРСК Центра, БО-02	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.81	08.06.2015	нет / 2.59 г
МРСК Северо-Запада, БО-01	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	12.81	08.06.2015	нет / 2.59 г
Синергия, БО-04	- / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	15.03	04.06.2015	да / 1.60 г
Энел Россия, БО-05	- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12.47	04.06.2015	нет / 2.60 г
Энел Россия, БО-06	- / Ba3 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.47	04.06.2015	нет / 2.60 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**  
**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

Максим Симагин  
Александр Валканов  
Юлия Паршина

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

### Аналитическое управление

Макроэкономика  
Макроэкономика/кредитный анализ  
Кредитный анализ  
Кредитный анализ  
Кредитный анализ  
Акции

Акции  
Облигации

research@zenit.ru  
firesearch@zenit.ru

Владимир Евстифеев  
Кирилл Сычев  
Наталья Толстошеина  
Евгений Чердаков  
Дмитрий Чепрагин  
Евгения Лобачева

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

### Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

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

ibcm@zenit.ru

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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.