

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Инвесторы запаслись терпением в ожидании развязки греческого триллера

/стр. 2/

Российский долговой рынок

Еврооблигации сохраняют лидирующие позиции среди EM

Ставки ОФЗ снизились против рубля

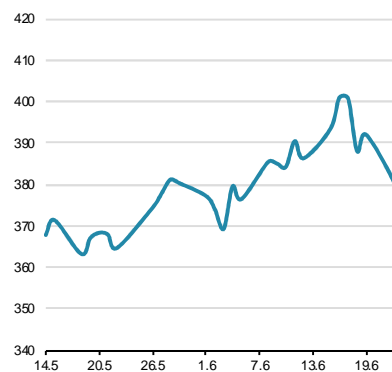
/стр. 3/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,41 ▲	0,04	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	173 ▲	2	119	176
EMBI+Glob.	375 ▼	-6	359	478
EMBI+Rus sprd	256 ▼	-20	249	589
Russia'30 yield	3,64 ▼	0,00	3,60	7,54
Денежный рынок				
Libor-3m	0,28 ▲	0,00	0,24	0,29
Euribor-3m	-0,01 ■	0,00	-0,01	0,08
MosPrime-1m	12,62 ▼	-0,05	11,77	29,16
Корсчета в ЦБ	1597,2 ▲	125,4	708	2102
Депоз. в ЦБ	306,8 ▼	-9,1	81	805
NDF RU 3m	55,6 ▼	-0,1	51	72
Валютный рынок				
USD/RUB	53,85 ▼	-0,087	49,10	69,47
EUR/RUB	60,138 ▼	-1,035	53,05	78,18
EUR/USD	1,117 ▼	-0,017	1,05	1,22
Корзина ЦБ	56,995 ▼	-0,529	51,26	73,54
DXU Индекс	95,432 ▲	1,103	89,84	100,33
Фондовые индексы				
RTS	964,3 ▲	0,3%	629	1082
Dow Jones	18144,1 ▲	0,13%	17069	18312
DAX	11539,4 ▼	-0,03%	9334	12375
Nikkei 225	20809 ▲	0,28%	16755	20809
Shanghai Comp.	4576,5 ▲	2,48%	2856	5166
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	65,1 ▲	0,34%	65	65
Нефть Brent	64,5 ▲	0,34%	47	68
Золото	1178,6 ▼	-0,18%	1150	1302
CRB Index	224,4 ▲	0,50%	209	244

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Внешний рынок долга

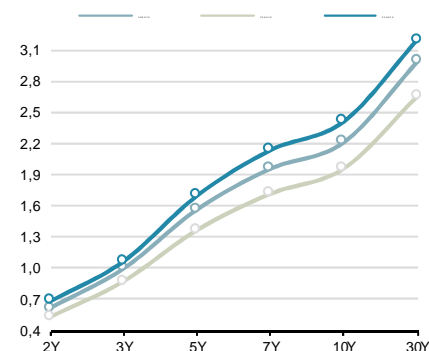
Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Инвесторы запаслись терпением в ожидании развязки греческого триллера

Греческие переговоры остаются источником главных новостей для глобальных рынков. Впрочем, сложности, возникшие на переговорах в среду, были восприняты инвесторами с должной долей понимания. Очевидно, что цейтнот, в котором находятся участники обсуждений, заставляет стороны применять различные переговорные тактики. При этом рынки, по-видимому, имеют достаточный запас терпения, чтобы дождаться развязки триллера, которая должна состояться в ближайшие выходные. Котировки единой валюты на форексе прибавили полфигуры и завершили день на отметке \$1.12, доходности суверенных облигаций стран юга еврозоны подросли на 2-5 бп, что в текущих обстоятельствах следует признать более чем умеренным результатом. Активы EM также провели в целом неплохой день: валюты и локальные облигации развивающихся стран преимущественно торговались в небольшом «плюсе», а доходности евробондов показали нулевые изменения.

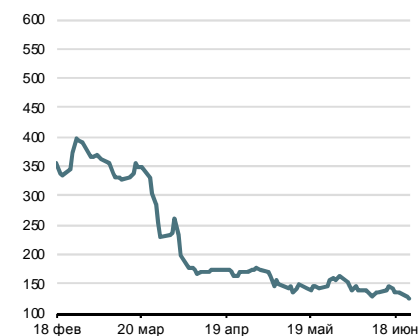
В США был опубликован нейтральный блок данных по финальной оценке ВВП в 1К15, при этом ставки 10-летних UST снизились на 3-4 бп в район отметки 2.35%. Котировки Brent потеряли порядка \$1 и снизились до уровня \$63.5/барр на данных о росте запасов на балансах переработчиков.

Кривая US Treasures



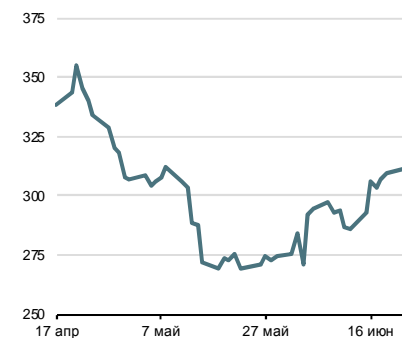
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

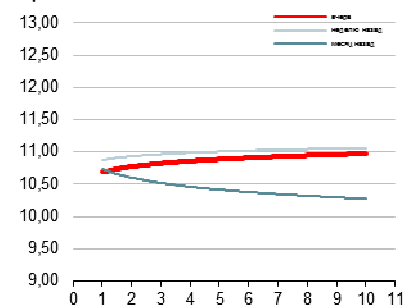
Еврооблигации сохраняют лидирующие позиции среди ЕМ

Российские еврооблигации оставались в лидерах ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой по итогам дня снизились на 5 бп, преимущественно за счет дальнего участка кривой, где 30-летние выпуски подорожали на 75-80 бп. Корпоративный сектор также выглядел вполне оптимистично: доходности в среднем по рынку снизились на 10 бп, лучше средней динамики выглядели выпуски ВЭБа, где доходности вдоль кривой снизились на 15 бп. В секторе частных компаний выделялись выпуски Еврохима (EUCHEM-17) и Фосагро (PHORRU-18), доходности которых снизились на 25 бп.

Ставки ОФЗ снизились против рубля

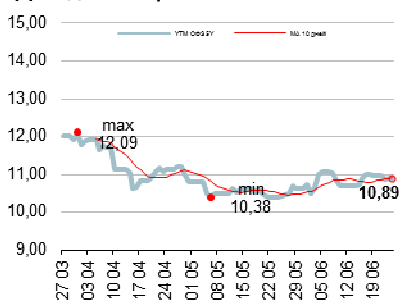
ОФЗ в среду торговались против дешевого рубля, снижение ставок вдоль кривой по итогам дня составило порядка 10 бп. Доходности в пределах годового отрезка кривой снизились до уровня 10.4%, долгосрочные ставки завершили день в диапазоне 10.7-10.8%. Аукционы Минфина прошли в условиях умеренного спроса. 5- и 8-летние выпуски 26214 и 26215 были размещены на уровне бидов вторички по доходностям 11,0% и 10,9% соответственно. К концу дня сделки в выпусках проходили на уровне цен аукционов.

Кривая ОФЗ



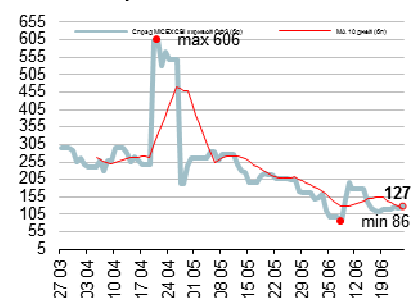
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	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		bondsales@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.