

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Инвесторы воздерживаются от активных действий и рассчитывают на сделку Греции с кредиторами  
/стр. 2/

### Российский долговой рынок

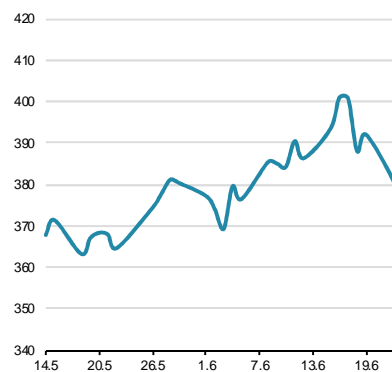
Еврооблигации без существенных изменений  
ОФЗ на общей траектории локальных облигаций EM  
/стр. 3/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
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
<b>Денежный рынок</b>				
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
<b>Валютный рынок</b>				
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
<b>Фондовые индексы</b>				
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
<b>Сырьевые рынки</b>				
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

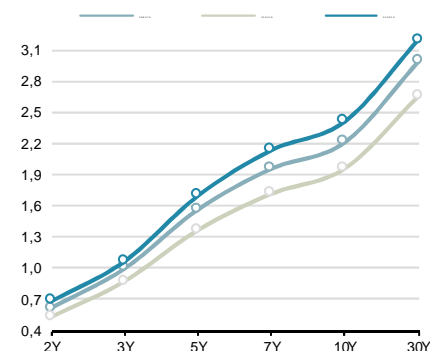
# Внешний рынок долга

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

## Инвесторы воздерживаются от активных действий и рассчитывают на сделку Греции с кредиторами

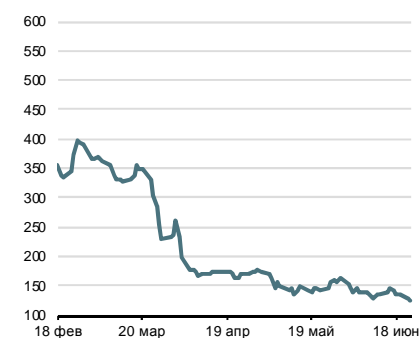
Противоречивые заявления, поступавшие в четверг от участников переговоров по греческому вопросу, заставили инвесторов воздержаться от активных действий и занять выжидательную позицию. Комментарии участников встреч сводились к сетованиям на взаимную неуступчивость сторон, отсутствие видимого прогресса по ключевым вопросам, но при этом высокая вероятность сделки признается всеми заинтересованными сторонами. Ключевые вопросы, решение которых, по-видимому, прояснится в последний момент по-прежнему касаются пенсий, налогов и графика погашения госдолга. Евро на этом фоне консолидировался в районе \$1.12 и в целом провел маловыразительный день. Долговые рынки Европы остались на траектории последних дней: суверенные доходности южной периферии Еврозоны подросли еще на 3-5 бп. В США были опубликованы неплохие цифры по майским доходам и расходам населения, а также недельные данные по рынку труда. Тем не менее, это не спасло фондовые индексы от потерь на фоне роста доходностей долгосрочных UST на 3-5 бп. Котировки нефти (Brent) снизились в диапазон \$63-63.5/барр. Валюты развивающихся стран оставались под давлением продавцов, евробонды и локальные облигации EM также понесли ценовые потери и завершили день со средним ростом доходностей в 2-3 бп.

Кривая US Treasures



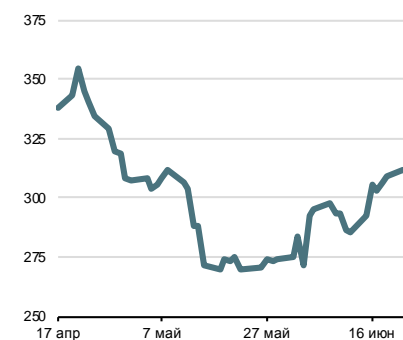
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

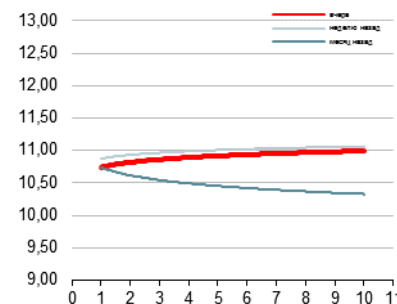
## Еврооблигации без существенных изменений

Российские евробонды провели маловыразительный день. Доходности вдоль российской суверенной кривой подросли в пределах 3 бп – на уровне средней динамики EM. Корпоративный сектор провел день в боковике, изменения доходностей в среднем по рынку находились в диапазоне +/- 3 бп. Лучше средней динамики выглядел выпуск Евраза EVRAZ-17, доходности которого снизилась на 10 бп.

## ОФЗ на общей траектории локальных облигаций EM

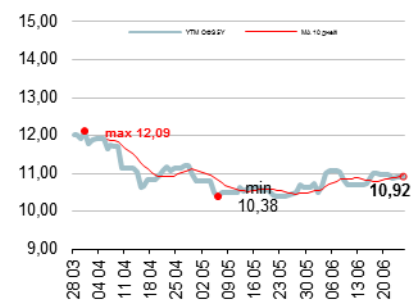
ОФЗ в четверг следовали за рублем, дешевающей нефтью и в целом находились на траектории локальных облигаций EM. Доходности вдоль кривой ОФЗ по итогам дня подросли на 10 бп, доходности в пределах годового отрезка кривой находились на уровне 10.5%, долгосрочные ставки завершили день в диапазоне 10.8-10.9%.

Кривая ОФЗ



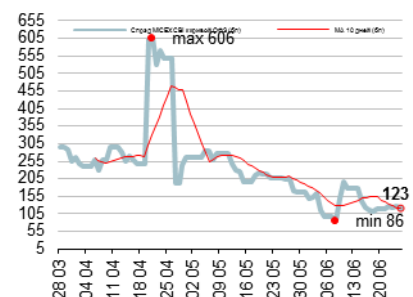
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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>

<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>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@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>
<b>Аналитическое управление</b>	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	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>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<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.