

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Рынок труда США указывает ФРС не торопиться
/стр. 2/

Российский долговой рынок

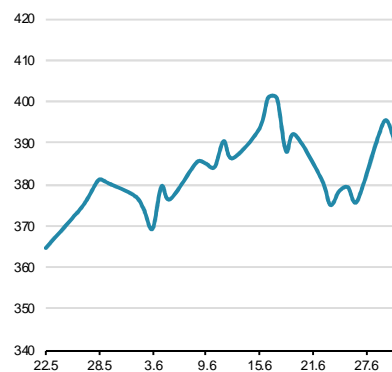
Еврооблигации движутся «в плюс» по ценам
ОФЗ без значительных изменений
/стр. 3/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,38	▼	-0,04	1,64 2,49
UST 10-2Y sprd	175	▲	2	119 176
EMBI+Glob.	383	▼	-9	359 455
EMBI+Rus sprd	258	▼	-1	249 589
Russia'30 yield	3,60	▼	-0,05	3,60 7,54
Денежный рынок				
Libor-3m	0,28	▼	0,00	0,25 0,29
Euribor-3m	-0,01	■	0,00	-0,02 0,08
MbsPrime-1m	12,59	▼	-0,03	12,55 29,16
Корсчета в ЦБ	1148,0	▼	-160,1	789 2102
Депоз. в ЦБ	292,3	▼	-0,8	81 805
NDF RU 3m	57,6	▼	0,0	51 72
Валютный рынок				
USD/RUB	55,842	▲	0,501	49,10 69,47
EUR/RUB	61,529	▼	-0,195	53,05 78,18
EUR/USD	1,105	▼	-0,009	1,05 1,21
Корзина ЦБ	58,426	▼	-0,281	51,26 73,54
DXU Индекс	96,113	▼	-0,197	90,28 100,33
Фондовые индексы				
RTS	932,0	▼	-0,5%	737 1082
Dow Jones	17730,1	▼	-0,16%	17165 18312
DAX	11082,6	▼	-0,15%	9470 12375
Nikkei 225	20523	▲	0,08%	16796 20868
Shanghai Comp.	3912,8	▼	-5,77%	2973 5166
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	62,2	▼	-0,61%	62 62
Нефть Brent	62,1	▼	-0,61%	47 68
Золото	1166,2	▲	0,21%	1150 1302
CRB Index	224,6	▲	0,22%	209 239

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Внешний рынок долга

Рынок труда США указывает ФРС не торопиться

Вчера были опубликованы данные по рынку труда США за июнь, которые в целом не смогли оправдать ожиданий инвесторов, оказавшись слабее. Июньские цифры, а также заметный пересмотр вниз данных за май и апрель, свидетельствуют о пока еще недостаточном восстановлении занятости в США после слабого для экономики первого квартала.

Уровень безработицы опустился на 0,2 пп до 5,3%. Тем не менее, это произошло не столько из-за создания новых рабочих мест, сколько вновь из-за демографических причин. Число рабочей силы сократилось на 432 тыс., тогда как отношение рабочей силы к общей численности населения обновило рекорд 40-летней давности, составив 62,6%. Таким образом, снижение безработицы в США в меньшей степени вызвано экономическими причинами, а значит, эта тенденция может исказить ожидания по увеличению потребительских расходов и скорее интересна с точки зрения нагрузки на бюджет.

Число вновь созданных рабочих мест составило 223 тыс. при ожиданиях повышения до 233 тыс. Более того, данные за апрель и май были пересмотрены с общим снижением на 60 тыс., что довольно много. Характерно также и то, что в производственном секторе новых рабочих мест почти не создается, а все увеличение занятости приходится на сферу услуг. Качественные характеристики рынка труда выглядят неплохо. Длительная безработица опустилась еще на 15% до 2,1 млн чел., равно как и число людей, работающих с неполной занятостью по экономическим причинам (на 2,2%). И наконец один из наиболее важных с точки зрения ФРС показателей – динамика оплаты труда. В июне она не выросла по сравнению с маем, что подтверждает сомнения Федрезерва. На прошлом выступлении Джанет Йеллен говорила о том, что слабый прирост зарплат нивелирует улучшение ситуации с занятостью и не может провоцировать дополнительные инфляционные ожидания.

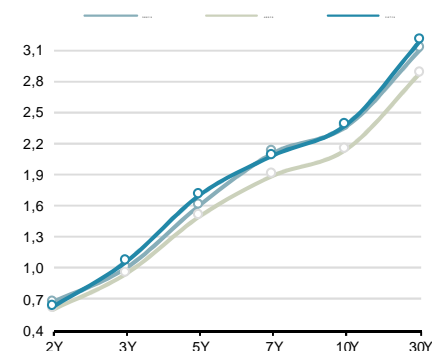
Резюмируя, стоит отметить, что июньская трудовая статистика наиболее комфортна для рынков. В ней нет критических моментов, но, в то же время, поводов для избыточной уверенности в экономике также сложно найти. Это значит, что у ФРС нет поводов сместить с ужесточением денежно-кредитной политики.

Рынок труда США, динамика основных показателей

	окт14	ноя14	дек14	янв15	фев15	мар15	апр15	май15	июн15	изм.е
Рабочая сила, млн. чел	156,3	156,4	156,1	157,2	157,0	156,9	157,1	157,5	157,0	-0,4
-Трудоустроено	147,3	147,3	147,4	148,2	148,3	148,3	148,5	148,8	148,7	-0,1
-Уволено	9,0	9,1	8,7	9,0	8,7	8,6	8,5	8,7	8,3	-0,4
Безработица, %	5,8	5,8	5,6	5,7	5,5	5,5	5,4	5,5	5,3	-0,2
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	243,0	423,0	329,0	201,0	266,0	119,0	187,0	254,0	223,0	-31,0
-Частный сектор	236,0	414,0	320,0	202,0	261,0	117,0	189,0	250,0	223,0	-27,0
-Госсектор	7,0	9,0	9,0	-1,0	5,0	2,0	-2,0	4,0	0,0	-4,0
Длительная безработица, тыс. чел.	2916	2822	2785	2800	2709	2563	2525	2502	2121	-381
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	7027	6851	6790	6810	6635	6705	6580	6652	6505	-147

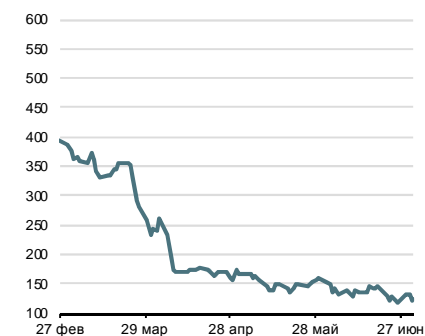
Рынки сдержанно отреагировали на полученные данные. Американские фондовые индексы подешевели в пределах 0,2%, европейские потеряли в пределах фигуры. Евро на фореке подорожал на полфигуры до \$1,11. Доходности 10-летних UST снизились под отметку 2,4% (-5 бп). Доходности облигаций стран еврозоны также опустились на 2-3 бп. Активы развивающихся стран в целом провели неплохой день. Валюты EM дорожали, без оглядки на возросшую волатильность сырьевых рынков, доходности евробондов и локальных облигаций показали умеренное снижение.

Кривая US Treasuries



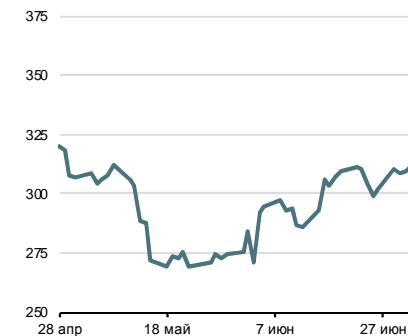
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

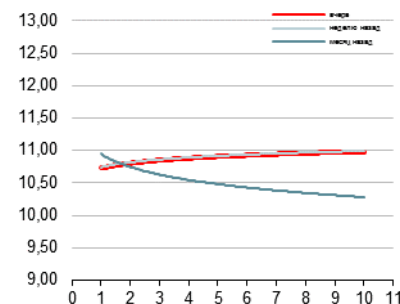
Еврооблигации движутся «в плюс» по ценам

Российские еврооблигации в четверг торговались «в плюс» по ценам. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 5 бп в основном за счет выпусков, расположенных в пределах 5-летнего участка кривой. Доходности в рамках корпоративного сектора в среднем снизились на 7 бп, лучше рынка выглядели выпуски Газпрома, расположенные в пределах 5-летнего участка кривой, доходности которых снизились на 20 бп.

ОФЗ без значительных изменений

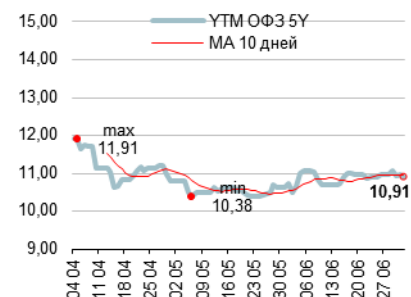
Конфигурация кривой ОФЗ в четверг не показала существенных изменений. Доходности в пределах годового отрезка кривой прибавили порядка 10 бп до 10,5%, ставки долгосрочных выпусков, расположенных в районе 7-летней дюрации снизились на 5 бп под отметку 11%. ОФЗ несколько отстали от средней динамики локальных облигаций ЕМ, где снижение доходностей составляли в среднем 7-10 бп.

Кривая ОФЗ



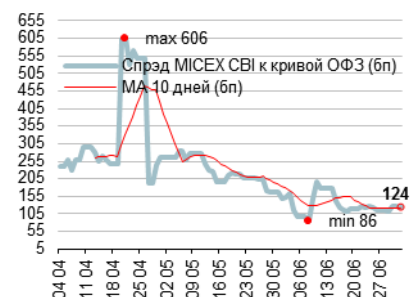
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	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.