

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Доллар укрепляется на статистике из США и слабости евро

/стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Ставки МБК на локальных максимумах, но неделя обещает быть спокойной

/стр. 3/

Валютный рынок

Рубль терпит снижение нефтяных котировок

/стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские облигации остаются в числе лучших активов EM

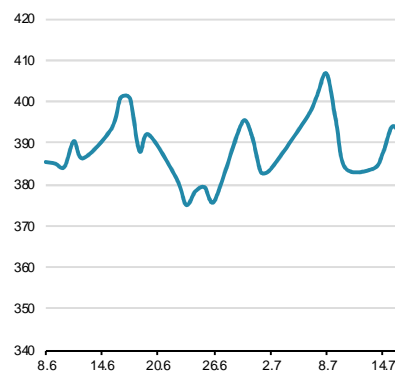
/стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,35	▼	0,00	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	169	▼	-3	119	178
EMBI+Glob.	391	▼	-3	359	455
EMBI+Rus sprd	262	▲	11	249	589
Russia'30 yield	3,54	▼	0,00	3,42	7,47
Денежный рынок					
Libor-3m	0,29	▼	0,00	0,25	0,29
Euribor-3m	-0,02	■	0,00	-0,02	0,07
MosPrime-1m	12,41	▲	0,08	12,28	24,20
Корсчета в ЦБ	1296,1	▲	159,8	789	1803
Депоз. в ЦБ	250,3	▲	0,0	121	805
NDF RU 3m	58,8	▲	0,1	31	72
Валютный рынок					
USD/RUB	56,97	▲	0,023	49,10	69,47
EUR/RUB	61,957	▼	-0,384	53,05	78,18
EUR/USD	1,088	▼	-0,008	1,05	1,16
Корзина ЦБ	59,095	▼	-0,157	51,26	73,54
DXU Индекс	97,668	▲	0,502	92,35	100,33
Фондовые индексы					
RTS	919,8	▼	-0,3%	737	1082
Dow Jones	18120,3	▲	0,39%	17165	18312
DAX	11699,8	▼	-0,15%	9649	12375
Nikkei 225	20600	▲	0,25%	16796	20868
Shanghai Comp.	3823,2	▲	3,51%	3076	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	57,7	▼	-0,57%	58	58
Нефть Brent	57,5	▼	-0,57%	48	68
Золото	1145,4	▼	-0,01%	1145	1302
CRB Index	215,6	▼	-0,49%	209	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

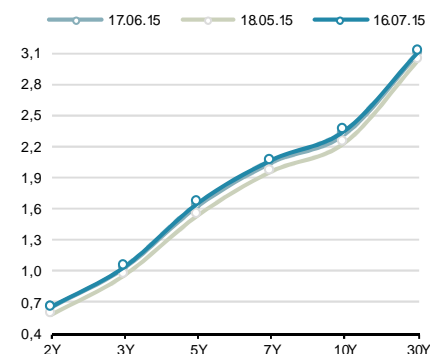
Доллар укрепляется на статистике из США и слабости евро

Мировые рынки завершили неделю нейтральной динамикой. Значительная часть рисков для глобальных площадок была ликвидирована в предыдущие дни, что, однако, не стало поводом для возвращения покупок.

Ситуация в Китае и Греции, а также по иранской ядерной программе, с получением положительных новостей уже не оказывает особого влияния на рыночные настроения. В то же время, одним из основных драйверов выступает риторика Федрезерва, которая по-прежнему склоняется к необходимости первого ужесточения денежно-кредитной политики в текущем году. Судя по прозвучавшим на неделе заявлениям главы ФРС, регулятора сейчас больше беспокоят не столько перспективы экономики, сколько инфляционный прогноз. В пятницу были опубликованы данные по потребительским ценам в США за июнь, который совпал с рыночными ожиданиями. Базовая инфляция растет темпами 0.2% м/м и 1.8% г/г, что достаточно близко к целевому уровню ФРС. Остальные экономические данные были смешанными. Так, число начатых возведений домов в июне увеличилось на 9.8% м/м, а количество выданных разрешений на строительство – на 7.4% м/м. Обе цифры оказались лучше рыночных ожиданий. Однако предварительное значение индекса потребительского доверия в июле выросло лишь до 93.3 п. против 91.1 п в июне (прогноз – 96.1 п.).

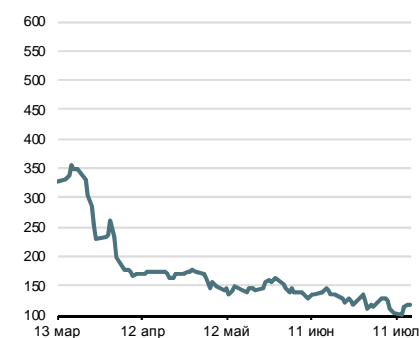
Если в предыдущие недели доллар чувствовал поддержку со стороны глобальной напряженности, то на минувшей неделе инвесторы вернулись к торговле на базе перспектив изменения денежно-кредитной политики основными Центробанками. За неделю индекс доллара поднялся почти на 1.5%, отражая ужесточение риторики ФРС. Отсутствие быстрых решений по Греции оказывает давление на евро, поскольку европейский Центробанк сохраняет сверхмягкую риторику в отношении условий на финансовых рынках еврозоны.

Кривая US Treasuries



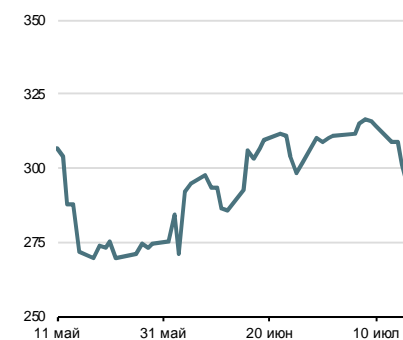
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК на локальных максимумах, но неделя обещает быть спокойной

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменились. Стабилизация остановки на валютном рынке, сокращение потока бюджетных денег и протекающий дивидендный период обуславливают повышенный спрос на рублевую ликвидность. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 12.35% годовых (+10 бп), на 7 дней – под 12.35% годовых +5 бп), а 1-дневное междилерское репо с облигациями на ММВБ стоило 12.44% годовых (+ 10 бп).

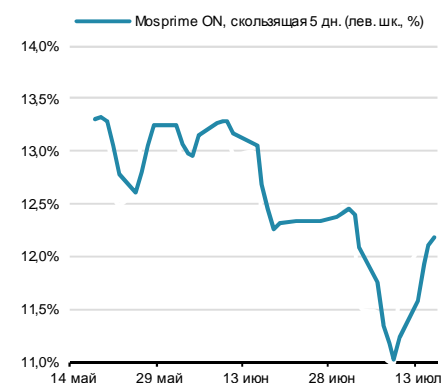
Потенциал дальнейшего роста рублевых ставок ограничен минимальными движениями ликвидности на текущей неделе. Пик налоговых платежей в 600 млрд руб. придется на начало следующей недели, поэтому именно тогда краткосрочных ставки могут подрасти еще на 10-20 бп.

Рубль терпит снижение нефтяных котировок

Торги на локальном валютном рынке в конце минувшей недели завершились нейтрально, отражая аналогичное поведение большинства валюты развивающихся экономик. Цены на нефть, оставаясь ключевым ориентиром для рубля, были стабильны и не предлагали каких-либо идей. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 10 коп. до отметки 59.09 руб. Курс доллара прибавил 4 коп. до 56.99 руб., курс евро – потерял 26 коп. до 61.67 руб. На рынке форекс единая валюта оставалась под давлением сильного доллара и греческим проблем, которые далеки от финальных решений. К концу дня основная пара снизилась на полфигуры до \$1.0830.

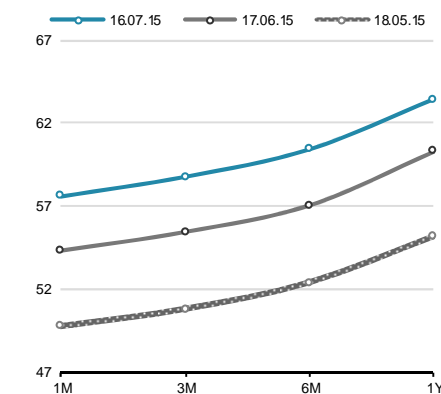
Рубль довольно стойко переносит волатильность нефтяных котировок и не спешит дешеветь по мере приближения цены барреля к локальным минимумам. Это свидетельствует о том, что дальнейшее ослабление рубля потребует более существенных сигналов. Кроме того, спекулятивная активность рынка сейчас сведена к минимуму, поскольку неясно, как в этом месяце поведут себя экспортеры. На наш взгляд, доллар выглядит сейчас достаточно уверенно, при этом курс в 57 руб. за долл. – это наивысшее его значение за налоговый период с марта текущего года. Таким образом, предложение валюты со стороны экспортеров в июле может быть заметным для рыночной конъюнктуры. С учетом этого, внутренняя поддержка рублю может быть оказана уже во второй половине текущей неделе, а до этого курс доллара, вероятно, попытается консолидироваться вокруг отметки 57 руб.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

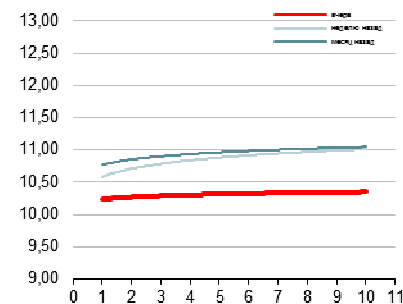
Российские облигации остаются в числе лучших активов EM

Российские облигации завершили неделю в лидерах EM. Инвесторы сохранили спрос на российский долг на фоне негативной динамики валют EM и отсутствия очевидных краткосрочных идей на рынке нефти. В качестве факторов, способных поддержать интерес инвесторов к российским бумагам можно выделить разве что устойчивое состояние рубля и снижение рисков в основных очагах напряженности финансовых рынков, включая Иран, Грецию и Китай.

Еврооблигации в пятницу находились в числе безусловных лидеров EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 5-7 бп, корпоративный сектор фронтально дорожал уже привычным темпом. Доходности в среднем по рынку снизились на 15 бп, в лидерах рынка по-прежнему находились госбанки, где снижение ставок вдоль кривой ВЭБа, РСХБ и Сбербанка составляло 25-30 бп. В секторе частных компаний схожие результаты показали выпуски Евраза, где доходности вдоль кривой опустились на 20 бп.

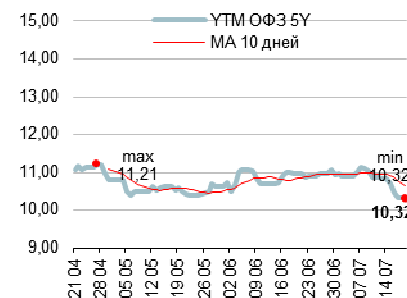
Рублевые облигации также провели довольно успешный день. Несмотря на фактор конца недели, инвесторы обеспечили неплохие показатели активности на дальнем участке кривой госбумаг. Ставки краткосрочных ОФЗ, расположенных в пределах годового отрезка кривой, остались без заметных изменений на уровне 10.1%, доходности долгосрочных бумаг за день снизились на 7-10 бп до отметки 10.3%.

Кривая ОФЗ



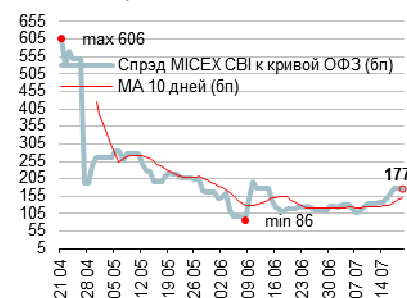
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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.