

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

В пятницу была опубликована статистика по рынку труда США за сентябрь, которая оказалась существенно лучше ожиданий. Реакция рынков на эти цифры была позитивной, однако доллар продолжил резкое укрепление к евро и другим основным конкурентам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились. Давление со стороны валютного рынка было компенсировано относительно невысокими движениями ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в пятницу завершились ослаблением рубля до новых минимумов. Большинство факторов вновь сложилось негативным для российской валюты, при этом продолжающееся укрепление доллара создало дополнительное давление /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в пятницу дешевели в контексте широкого круга EM на фоне сильного отчета по рынку труда США и повышенной волатильности на рынке UST. Рублевые облигации завершили неделю в условиях ценового снижения /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.44	▲	0.01	2.34	2.72
UST 10-2Y sprd	188	▼	-2	184	233
EMBI+Glob.	340	▲	2	271	341
EMBI+Rus sprd	288	▲	3	188	313
Russia'30 yield	4.94	■	0.00	3.94	5.32
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▲	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.08	■	0.00	0.08	0.35
MosPrime-1m	9.46	▼	-0.05	8.62	9.70
Корсчета в ЦБ	574.8	▼	-110.7	575	1438
Депоз. в ЦБ	420.6	▲	183.1	52	494
NDF RU 3m	40.9	▲	0.5	34	41
Валютный рынок					
USD/RUB	39.938	▲	0.319	33.72	39.94
EUR/RUB	49.974	▼	-0.246	45.88	50.22
EUR/USD	1.252	▼	-0.015	1.25	1.39
Корзина ЦБ	44.501	▲	0.380	39.17	44.69
DXU Индекс	86.694	▲	1.093	79.09	86.69
Фондовые индексы					
RTS	1092.1	▲	1.1%	1092	1421
Dow Jones	17009.7	▲	1.24%	16027	17280
DAX	9195.7	▼	-1.99%	9009	10029
Nikkei 225	15709	▲	1.16%	13910	16374
Shanghai Comp.	2357.7	▲	0.26%	2003	2358
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	92.6	▼	-0.24%	93	93
Нефть Brent	92.3	▼	-0.24%	92	115
Золото	1191.4	▲	0.10%	1191	1339
CRB Index	276.3	▼	-0.35%	276	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок труда США в сентябре: значительно лучше ожиданий

В пятницу была опубликована статистика по рынку труда США за сентябрь, которая оказалась существенно лучше ожиданий. Реакция рынков на эти цифры была позитивной, однако доллар продолжил резкое укрепление к евро и другим основным конкурентам.

Число вновь созданных рабочих мест в американской экономике в сентябре составило 248 тыс. при ожиданиях роста на 215 тыс. Более того, августовский рост был пересмотрен с повышением до 180 тыс. против прежних 142 тыс. Общий уровень безработицы опустился с 6.1% до 5.9%. Напомним, что ранее при следовании ФРС политики двойного мандата (инфляции и занятости), уровень безработицы ниже 6.0% был одним из важных критериев для начала фазы нормализации денежно-кредитной политики. Качественные показатели рынка труда выглядели также убедительно. В сентябре продолжилось снижение длительной безработицы, а также и число людей, работающих с неполной занятостью из-за невозможности найти другую работу.

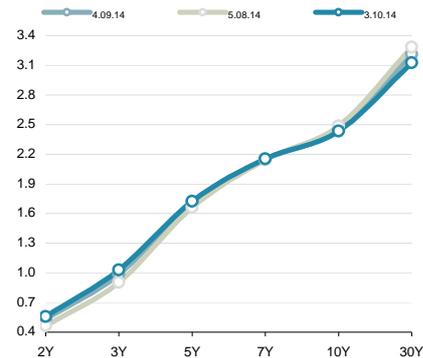
Пятничные данные указывают на продолжающееся восстановление на рынке труда США, которое рано или поздно приведет к усилению потребительской активности и окажет стимулирующий эффект на инфляцию. Таким образом, у ФРС есть еще один веский довод, чтобы не медлить с началом стадии повышения базовой процентной ставки.

Рынок труда США в 2014 г.

	янв14	фев14	мар14	апр14	май14	июн14	июл14	авг14	сент14	изм-е
Рабочая сила, млн. чел	155.5	155.7	156.2	155.4	155.6	155.7	156.0	156.0	155.9	-0.1
-Трудоустроено	145.2	145.3	145.7	145.7	145.8	146.2	146.4	146.4	146.6	0.2
-Уволено	10.2	10.5	10.5	9.8	9.8	9.5	9.7	9.6	9.3	-0.3
Безработица, %	6.6	6.7	6.7	6.3	6.3	6.1	6.2	6.1	5.9	-0.2
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	144	222	203	304	229.0	267.0	212.0	180.0	248.0	68.0
-Частный сектор	166	201	202	278	228.0	260.0	213.0	175.0	236.0	61.0
-Госсектор	-22	21	1	26	1.0	7.0	-1.0	5.0	12.0	7.0
Длительная безработица, тыс. чел.	3 646	3 849	3 739	3 452	3 374	3 081	3 155	2 963	2 954	-9
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	7 257	7 186	7 411	7 465	7 269	7 544	7 511	7 277	7 103	-174

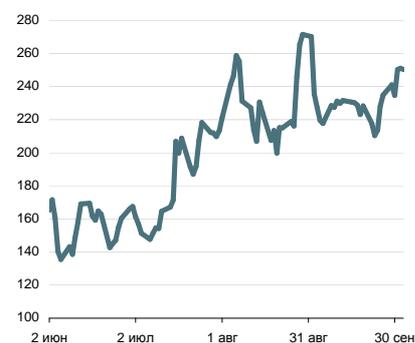
Источник: www.bls.gov

Кривая US Treasures



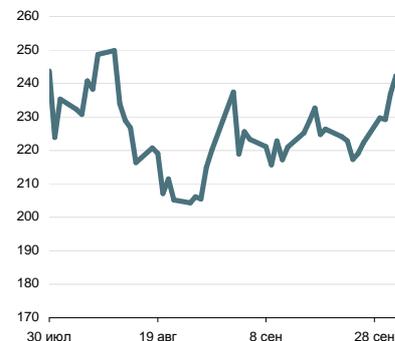
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК заметно снизились

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились. Давление со стороны валютного рынка было компенсировано относительно невысокими движениями ликвидности. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.60% годовых (-50 бп), на 7 дней – под 8.40% годовых (-25 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.05% годовых (-15 бп).

На текущей неделе событий на локальном рынке будет не слишком много, что позволит сохранить в целом благоприятную конъюнктуру. Налоговый период октября стартует в начале следующей недели, что способно ухудшить рыночные условия.

Рубль обновляет минимумы, Центробанк участвует в торгах

Валютные торги в пятницу завершились ослаблением рубля до новых минимумов. Большинство факторов вновь сложилось негативным для российской валюты, при этом продолжающееся укрепление доллара создало дополнительное давление. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 15 коп. до 44.45 руб., при этом в течение дня курс поднимался до 44.50 руб. Таким образом, Центробанк мог продать валюты на сумму до 700 млн долл. Курс доллара прибавил 40 коп. до 39.96 руб., курс евро снизился на 15 коп. до 49.94 руб. На рынке форекс евро продолжил дешеветь по отношению к доллару США после сильной американской статистики по рынку труда. К концу дня единая валюта стоила \$1.2510, что примерно на 1.5 фигуры ниже закрытия четверга.

С учетом относительно невысоких объемов торгов, на рынке доминируют спекулятивные стратегии. Ряд как внутренних, так и внешних факторов остаются негативными, что придает уверенности такому поведению участников рынка. На внешних рынках укрепление доллара оказывает давление на сырьевые рынки. Внутренние условия для рубля также выглядят невзрачно: слабость экономики дополняется рисками новых западных санкций в условиях попыток срыва перемирия на Украине.

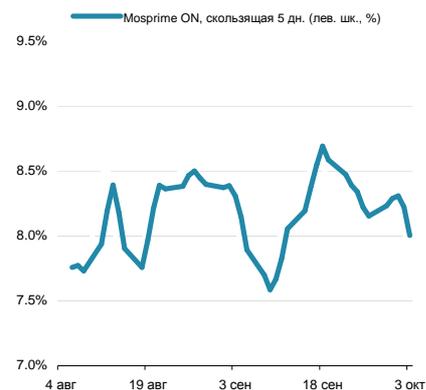
На текущей неделе рубль может прекратить стремительное ослабление. Достижение психологической отметки в 40 руб. за доллар может охладить пыл спекулянтов, поскольку реальный спрос на валюту пока не слишком высок. В то же время, предпосылок для начала глубокого коррекционного движения пока нет, поэтому рубль может консолидироваться вблизи текущих значений.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат в ПФР	160 млрд руб
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 30 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Фонду ЖКХ	5 млрд руб.
	Уплата налогов	НДС, 1/3 за второй квартал (~180 млрд руб.)
	Погашение ОФЗ	ОФЗ 25068, 45 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	91 день, 50 млрд руб., от 8.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	30 млрд руб.

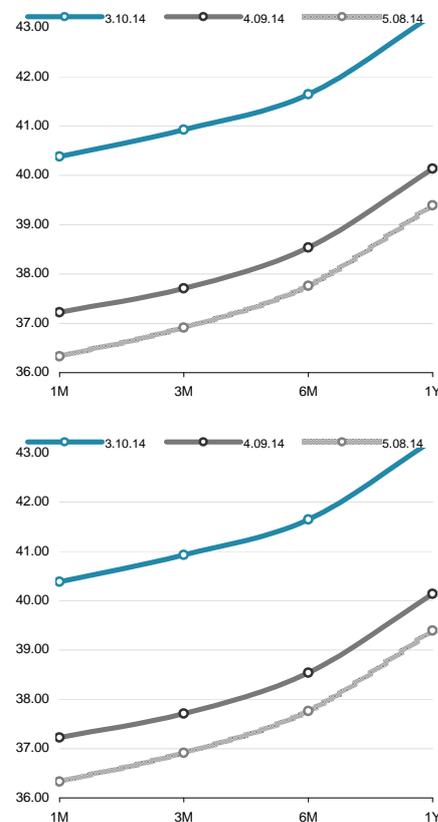
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

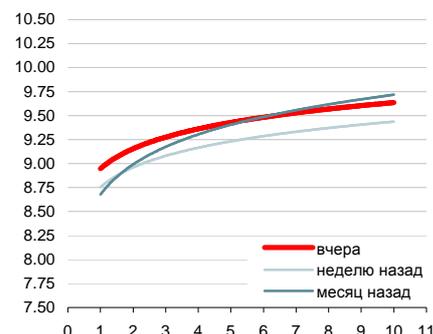
Еврооблигации: рост доходностей на фоне сильного отчета по рынку труда США

Российские еврооблигации в пятницу дешевели в контексте широкого круга EM на фоне сильного отчета по рынку труда США и повышенной волатильности на рынке UST. Доходности на среднем и дальнем участке суверенной кривой прибавили 2-3 бп ближе к началу кривой рост ставок составлял 8-10 бп. Ценовые потери 30-летних выпусков выглядели весьма умеренно и не превышали 30 бп. Корпоративный сектор фронтально дешевел, доходности в среднем по рынку прибавили 5-7 бп. Хуже средней динамики выглядел выпуск Системы (+60 бп УТМ), а также суборды ХКФ Банка, доходности которых подросли на 25-40 бп.

ОФЗ под давлением распродаж рубля и геополитических опасений

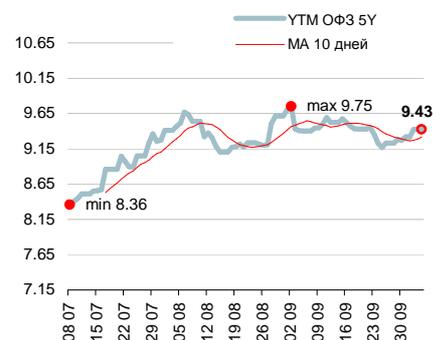
Рублевые облигации завершили неделю в условиях ценового снижения. Котировки ОФЗ находились под давлением очередного витка распродаж рубля вследствие как снижения спроса на валюты EM на внешних рынках, так и по-прежнему актуальных геополитических опасений. Доходности вдоль кривой ОФЗ по итогам дня прибавили 10-12 бп, ценовые потери дальних выпусков составляли 60-100 бп, ставки в районе 7-летней дюрации завершали день в диапазоне 9.50-9.55%. В корпоративном секторе активность сместилась ближе к началу кривой и была сосредоточена преимущественно в пределах годового отрезка, где доходности в среднем по рынку также подросли в пределах 10 бп.

Кривая ОФЗ



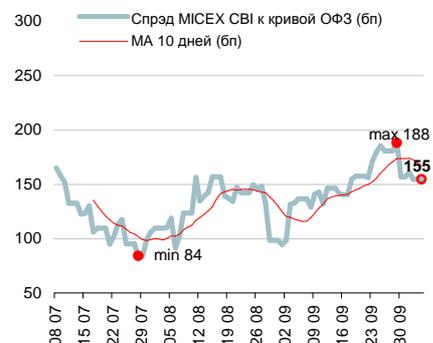
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

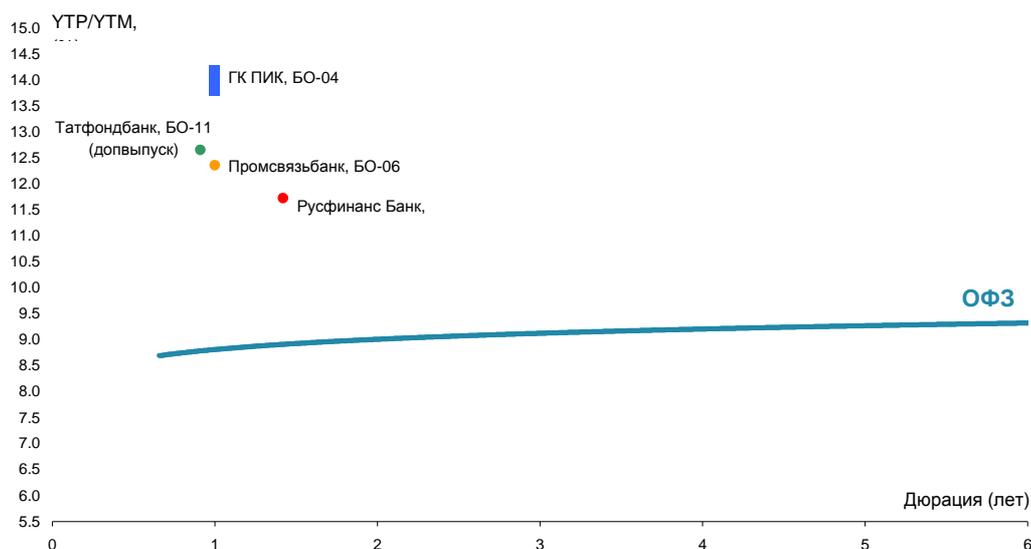
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Татфондбанк, БО-11 (допвыпуск)	B / B2 / -	да	1 000	12.66	02.10.2014	06.10.2014	нет / 0.91 г	0.92 г / 2 г
Русфинанс Банк, 14	BBB- / Ba1 / BBB	да	4 000	11.73	01.10.2014	08.10.2014	нет / 1.42 г	1.5 г / 5 лет
Россельхозбанк, БО-13	- / Aaa3 / BBB-				06.10.2014	10.10.2014		
Россельхозбанк, БО-14					06.10.2014	13.10.2014		
Трансфин-М, БО-34	NR	нет	2 500	н/д	09.10.2014	13.10.2014	н/д	н/д / 10 лет
ГК ПИК, БО-04	NR	нет	5 000	13.69-14.22	10.10.2014	15.10.2014	нет / 1 г	1 г / 10 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
Промсвязьбанк, БО-06	BB- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.68	12.36	02.10.2014	нет / 1 г
Росбанк, А7	- / Aaa3 / BBB	да	3 000	2.4 / 100%	11.04-11.57	11.09	30.09.2014	нет / 1 г
АКБ Пересвет, БО-01	B+ / - / -	да	3 000	н/д / 100%	13.37-13.92	13.65	29.09.2014	нет / 0.72 г
Российский Капитал, БО-01 (вторич.)	- / - / B+	да	2 385	н/д / 100%	н/д	12.34	29.09.2014	0.93 г / 2 г
Газпромбанк, БО-10	BBB- / Aaa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	11.30-11.57	11.09	26.09.2014	нет / 1 г
МОЭСК, БО-04	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.30	25.09.2014	нет / 2.62 г
Трансфин-М, БО-28	BBB- / Aaa3 / BBB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10.78	23.09.2014	нет / 4.01 г
Райффайзенбанк, БО-04	BBB- / Aaa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.78	22.09.2014	нет / 1 г
Альфа-Банк, БО-13	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	11.62-12.04	11.99	18.09.2014	нет / 1.84 г
Альфа-Банк, БО-14	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.36	12.31	18.09.2014	нет / 2.60 г
Обувьюрс, БО-04	NR	нет	1 000	н/д / 100%	11.46-12.55	12.01	12.09.2014	нет / 1.81 г
Запсибкомбанк, БО-04	B+ / - / -	да	2 000	н/д / 100%	13.42	13.42	04.09.2014	нет / 0.5 г
Внешэкономбанк, БО-11	BBB- / Aaa1 / BBB	да	20 000	н/д / 100%	н/д	10.11	04.09.2014	нет / 8.02 г
КБ НацСтандарт, БО-02 (допразм.)	- / B3 / -	да	1 000	н/д	н/д	12.26	03.09.2014	нет / 0.37 г
АКБ Пересвет, БО-02	B+ / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.77-12.88	12.88	29.08.2014	нет / 1 г
Русфинанс Банк, 12	BBB- / Ba1 / BBB	да	3 000	н/д / 100%	н/д	11.18	28.08.2014	нет / 1.85 г
Хорус Финанс, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	13.42	21.08.2014	нет / 3.82 г
ЮниКредит Банк, БО-22	BBB- / - / BBB	да	10 000	н/д / 100%	10.57-10.78	10.57	12.08.2014	нет / 1 г
Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск)	B+ / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.60	12.60	31.07.2014	нет / 0.88 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	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

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@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

Рублевые облигации		ibcm@zenit.ru
	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.