

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых рынках сохранились позитивными, благодаря прошедшему заседанию европейского Центробанка, которое уверило инвесторов в готовности расширить объемы стимулирующих мер в случае дальнейшего замедления темпов роста экономики еврозоны /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась в ответ на стремительное ослабление рубля. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в четверг завершились очередным заметным ослаблением рубля. Снижение поддержки российской валюты со стороны Центробанка провоцирует еще больший дефицит валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в четверг дешевели на фоне обострения ситуации на рынке нефти и роста доходностей UST в преддверии выступления главы ФРС и публикации октябрьских данных по рынку труда. Рынок рублевого долга в четверг продолжил рост доходностей на фоне новых антирекордов рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.39 ▲	0.04	2.14	2.66
UST 10-2Y sprd	184 ▲	2	181	227
EMBI+Glob.	336 ▲	1	271	372
EMBI+Rus sprd	282 ▼	-5	188	317
Russia'30 yield	5.05 ▲	0.04	3.94	5.06
Денежный рынок				
Libor-3m	0.23 ■	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.09 ■	0.00	0.08	0.35
MosPrime-1m	9.95 ▲	0.09	8.76	9.95
Корсчета в ЦБ	999.2 ▼	-13.4	575	1438
Депоз. в ЦБ	85.6 ▲	7.9	52	494
NDF RU 3m	42.8 ▼	-1.5	34	44
Валютный рынок				
USD/RUB	41.502 ▼	-1.348	33.72	42.85
EUR/RUB	52.355 ▼	-2.309	45.88	54.66
EUR/USD	1.261 ▼	-0.002	1.25	1.39
Корзина ЦБ	46.706 ▼	-1.816	39.17	48.30
ДХУ Индекс	86.147 ▲	0.195	79.09	86.69
Фондовые индексы				
RTS	1098.7 ▲	0.5%	1036	1421
Dow Jones	17195.4 ▲	1.30%	16117	17280
DAX	9114.8 ▲	0.35%	8572	10029
Nikkei 225	15658 ▲	4.83%	14006	16374
Shanghai Comp.	2391.1 ▲	1.22%	2003	2391
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	86.1 ▼	-0.70%	86	86
Нефть Brent	86.2 ▼	-0.70%	84	115
Золото	1198.8 ▼	-1.93%	1191	1339
CRB Index	272.7 ▼	-0.80%	270	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

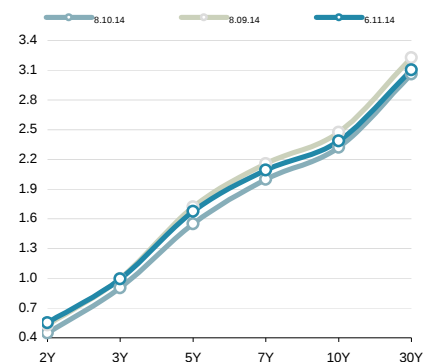
ЕЦБ поддержал рынки готовностью действовать

Настроения на мировых рынках сохранились позитивными, благодаря прошедшему заседанию европейского Центробанка, которое уверило инвесторов в готовности расширить объемы стимулирующих мер в случае дальнейшего замедления темпов роста экономики еврозоны.

ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку на прежнем уровне, при этом отметил сохранение рисков для экономики и не исключил понижения среднесрочных прогнозов роста. Марио Драги пообещал инвесторам осуществлять выкуп обеспеченных активами ипотечных ценных бумаг, а также проводить аукционы долгосрочного залогового фондирования банков в течение не менее чем двух лет. Кроме того, руководители ЕЦБ готовы расширить меры поддержки в случае необходимости. Реакция рынков оказалась предсказуемой: евро продолжил терять позиции к доллару, при этом фондовые рынки продемонстрировали роста.

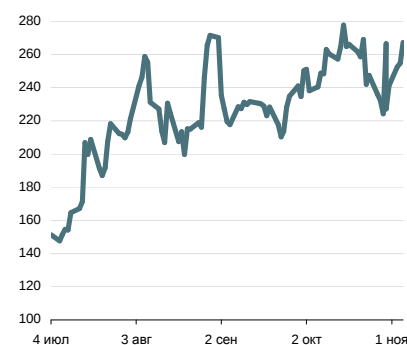
Сегодня публикуются данные по занятости в США в октябре. Если официальная статистика поддержит данные ADP, доллар может вновь почувствовать поддержку.

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 на максимумах

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась в ответ на стремительное ослабление рубля. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 5-10 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 10.50% годовых(+10 бп), на 7 дней – под 10.60% годовых (+10 пп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.15% годовых (+5 бп).

Потенциал ухудшения рыночной конъюнктуры после ужесточения процентной политики Центробанка исчерпан. В то же время, значительное ослабление рубля может создать предпосылки для формирования дефицита рублевой ликвидности, поэтому риски дальнейшего ухудшения рыночных условий сохраняется.

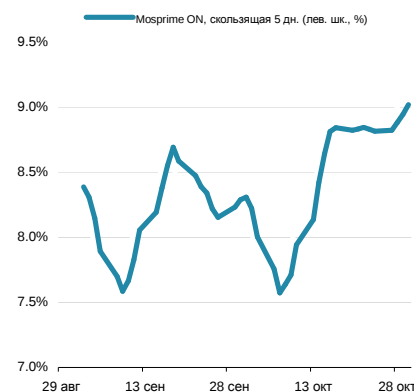
Рубль вновь ускорил темпы ослабления

Торги на валютном рынке в четверг завершились очередным заметным ослаблением рубля. Снижение поддержки российской валюты со стороны Центробанка провоцирует еще больший дефицит валюты. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 1.94 руб. до 51.90 руб. Курс доллара вырос на 1.92 руб. до 46.87 руб., курс евро – на 1.97 руб. до 58.05 руб. На рынке форекс основная валютная пара отыгрывала «голубиные» заявления главы европейского Центробанка, о готовности расширить стимулирование экономики в случае необходимости. В итоге доллар укрепился к евро на 1 фигуру до \$1.2370.

Невысокие объемы торгов и минимальные интервенции Центробанка ускоряют темпы ослабления рубля. Ранее регулятор продавал в среднем около 3 млрд долл. в день и был одним из основных продавцов валюты. Вчера же предложение валюты было крайне ограничено, поэтому даже при относительно невысокой активности рубль заметно терял позиции.

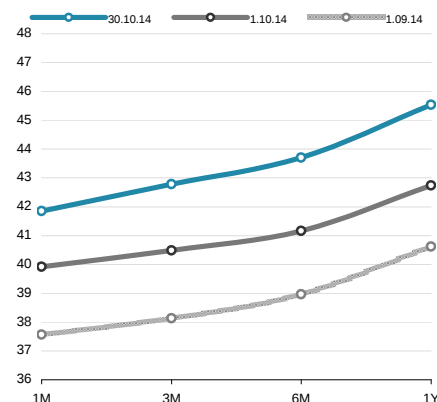
Ситуация на валютном рынке пока далека от паники, однако с каждым витком ослабления национальной валюты растут риски активного включения в девальвационный процесс сбережений населения. В этом случае темпы ослабления рубля могут сохраниться высокими. Стоит отметить, что ситуация в Украине далека от комфортной, что не позволяет надеяться на отмену западных санкций в ближайшие месяцы. Более того, настроения на внешних площадках также остаются подавленными, поскольку слабость экономик еврозоны и Китая провоцируют снижение спроса на рискованные валюты и активы, в том числе сырьевые.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник		
Среда	Аукцион Казначейства	35 дней, 200 млрд руб., от 9.5% годовых
	Аукцион валютного репо	28 дней
	Купоны и погашения ОФЗ	6.4 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет СПб	13.2 млрд руб.
Пятница	Возврат в бюджет	95 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

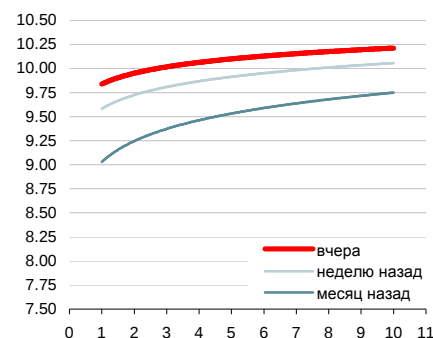
Еврооблигации увеличивают потери

Российские еврооблигации в четверг дешевели на фоне обострения ситуации на рынке нефти и роста доходностей UST в преддверии выступления главы ФРС и публикации октябрьских данных по рынку труда. Рост ставок вдоль суверенной кривой составил 10-12 бп, ценовые потери 30-летних выпусков превысили полторы фигуры. В корпоративном секторе активизировались продавцы, рост доходностей в среднем по рынку превысил +15 бп; в аутсайдерах рынка находились выпуски Роснефти и ТНК, рост ставок которых превысил 20 бп.

Доходности дальних ОФЗ на новых высотах

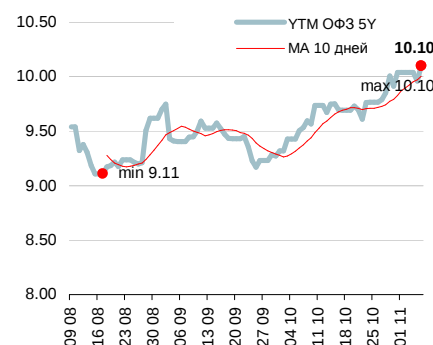
Рынок рублевого долга в четверг продолжил рост доходностей на фоне новых антирекордов рубля. Ставки на дальнем участке кривой ОФЗ прибавили 10-15 бп и завершили день на уровне 10.1% в районе 7-летней дюрации. Изменения в пределах годового отрезка кривой выглядели умеренно: здесь колебания доходностей не превышали +/- 5 бп.

Кривая ОФЗ



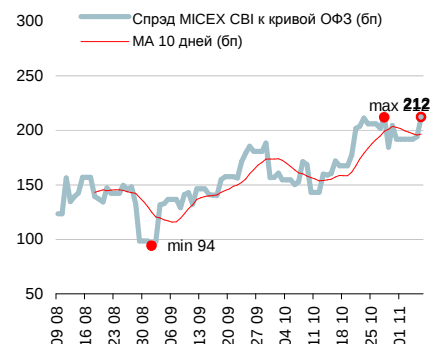
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

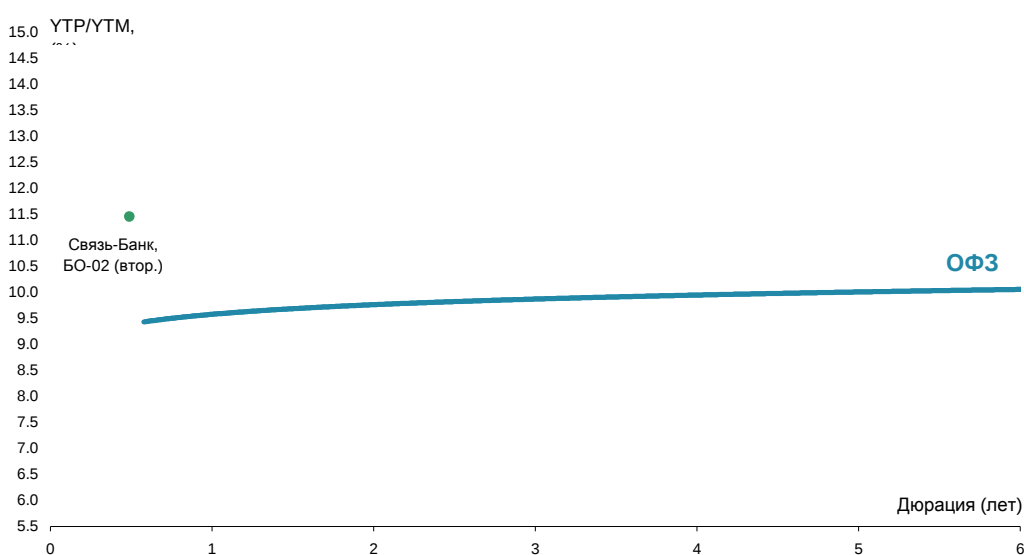
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	---------------------	--	------------------------------------	-----------------------------------	-------------------	--------------------	-------------------------	----------------------

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
Трансфин-М, БО-36	NR	нет	7 000	н/д / 100%	н/д	10.25	05.11.2014	нет / 5.19 г
ГСС, 01 (вторичное)	- / - / BB	да	4 000	1.0 / 100%	12.56-13.44	13.00	30.10.2014	нет / 0.38 г
Газпром, БО-21	BBB- / Baa1 / BBB	да	15 000	н/д / 100%	10.78-10.99	10.99	28.10.2014	нет / 1 г
Регион Капитал, 01	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	12.36	27.10.2014	нет / 1 г
Трансфин-М, БО-35	NR	нет	2 500	н/д / 99.2%	н/д	10.25	27.10.2014	нет / 4.04 г
Русфинанс Банк, БО-11	BBB- / Ba1 / BBB	да	5 000	н/д / 100%	11.88-11.99	12.04	23.10.2014	нет / 1 г
РГС-Недвижимость, БО-03	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	11.30	23.10.2014	нет / 0.5 г
РГС-Недвижимость, БО-01	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	11.30	22.10.2014	нет / 0.5 г
Транснефть, БО-03	BBB- / Baa1 / -	да	15 000	н/д / 100%	11.09-11.30	11.30	22.10.2014	нет / 1.42 г
Открытие Холдинг, БО-04	NR	нет	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	13.42	16.10.2014	нет / 1.41 г
Фольксваген Банк Рус, 09	BBB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.73	11.62	16.10.2014	нет / 1.84 г
Трансфин-М, БО-25	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	15.10.2014	нет / 1 г
Фольксваген Банк Рус, 08	BBB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.73	11.62	15.10.2014	нет / 1.84 г
Авангард-Агро, 01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	12.10-12.63	12.36	14.10.2014	нет / 1 г
Трансфин-М, БО-34	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	10.25	13.10.2014	нет / 3.39 г
Россельхозбанк, БО-14	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.41	13.10.2014	нет / 6.27 г
Россельхозбанк, БО-13	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.41	10.10.2014	нет / 6.27 г
Русфинанс Банк, 14	BBB- / Ba1 / BBB	да	4 000	1.5 / 100%	11.51-11.73	11.73	08.10.2014	нет / 1.42 г
Татфондбанк, БО-11 (допвыпуск)	B / B2 / -	да	1 000	н/д / 100%	12.66	12.66	07.10.2014	нет / 0.91 г
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	- / Baa3 / 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



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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович

Константин Поспелов

Виталий Киселев

kopelovich@zenit.rukonstantin.pospelov@zenit.ruv.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Валютные и рублевые облигации

Валютные и рублевые облигации

Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова

Максим Симагин

Александр Валканов

Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.rum.simagin@zenit.rua.valkanov@zenit.ruy.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

Облигации

research@zenit.rufiresearch@zenit.ru

Макроэкономика

Макроэкономика/кредитный анализ

Кредитный анализ

Кредитный анализ

Кредитный анализ

Акции

Владимир Евстифеев

Кирилл Сычев

Наталья Толстошеина

Евгений Чердаков

Дмитрий Чепрагин

Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ruk.sychev@zenit.run.tolstosheina@zenit.rue.cherdakov@zenit.rud.chepragin@zenit.rueugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин

Фарида Ахметова

Марина Никишова

Вера Панова

Алексей Басов

Екатерина Гашигуллина

d.ruchkin@zenit.ruf.akhmetova@zenit.rum.nikishova@zenit.ruvera.panova@zenit.rua.basov@zenit.rue.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.