

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Динамика ключевых показателей

#### Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки провели вторник в рамках инерционного движения к покупке рискованных активов. Значимых поводов для какой-либо динамики не было, инвесторы реагировали преимущественно на поток корпоративных новостей /стр. 2/

#### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера изменились незначительно, несмотря на ожидания сокращения предложения рублевой ликвидности со стороны Центробанка /стр. 3/

#### Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник прошли в условиях слабеющего рубля. Как и прежде российская валюта не смогла сохранить ранее набранное преимущество и вновь начала дешеветь. Участники рынка пока не видят в мерах регулятора панацеи от будущего ослабления /стр. 3/

#### Российский долговой рынок

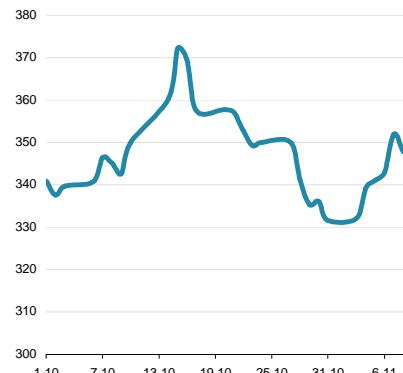
Активность в российских евробондах вчера была невысока на фоне выходного дня в США и отсутствия ценовых ориентиров со стороны кривой UST. Котировки ОФЗ по-прежнему демонстрируют высокую чувствительность к валютному курсу /стр. 4/

#### Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2.36	■	0.00	2.14
UST 10-2Y sprd	182	■	0	180
EMBI+Glob.	348	▼	-4	271
EMBI+Rus sprd	303	▲	11	188
Russia'30 yield	5.07	▲	0.08	3.94
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0.23	▲	0.00	0.22
Euribor-3m	0.08	■	0.00	0.08
MosPrime-1m	11.20	▼	-0.02	8.94
Корсчета в ЦБ	1396.0	▲	90.2	575
Депоз. в ЦБ	88.9	▼	-0.6	52
NDF RU 3m	47.8	▲	0.6	34
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	46.692	▲	1.078	33.72
EUR/RUB	58.139	▲	1.465	45.88
EUR/USD	1.248	▲	0.005	1.24
Корзина ЦБ	51.51	▲	0.404	39.17
DXY Индекс	87.531	▼	-0.279	79.78
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1029.0	▼	-0.1%	1008
Dow Jones	17614.9	▲	0.01%	16117
DAX	9369.0	▲	0.18%	8572
Nikkei 225	17124	▲	0.43%	14006
Shanghai Comp.	2469.7	▲	1.00%	2005
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	81.4	▼	-0.89%	81
Нефть Brent	81.7	▼	-0.89%	82
Золото	1164.3	▲	0.24%	1141
CRB Index	270.2	▲	0.87%	267

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

#### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

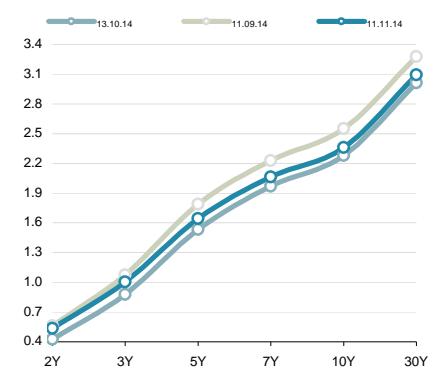
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки продолжают скромный рост без особых поводов

Глобальные рынки провели вторник в рамках инерционного движения к покупке рискованных активов. Значимых поводов для какой-либо динамики не было, инвесторы реагировали преимущественно на поток корпоративных новостей. Кроме того, в США по случаю празднования Дня ветеранов были закрыты торги облигациями, в том числе и UST.

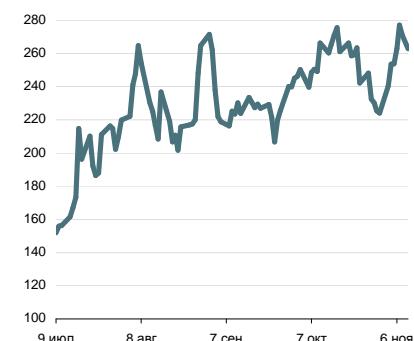
На текущей неделе массив основных экономических данных в США и ЕС смещен на четверг и пятницу. Если американская статистика останется неплохой, а европейская будет все отчетливее сигнализировать о слабости региона, доллар может вновь укрепиться к евро до очередных среднесрочных максимумов.

### Кривая US Treasuries



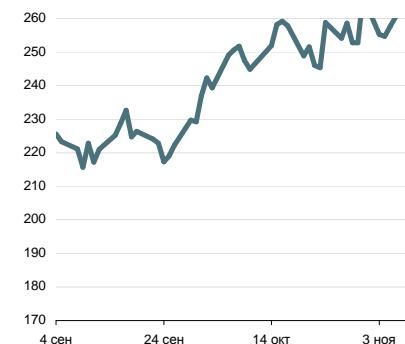
Источник: Reuters

### Спред Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

### Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Ставки МБК пока без изменений

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера изменились незначительно, несмотря на ожидания сокращения предложения рублевой ликвидности со стороны Центробанка. Уровень краткосрочных процентных ставок держался на прежнем уровне. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 10.20% годовых, на 7 дней – под 10.55% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.05% годовых.

Условия рынка могут ухудшиться ближе к концу недели, в преддверии старта налогового периода ноября. Кроме того, риторика Центробанка все больше смещается к намерению ограничить объем предоставляемой банкам рублевой ликвидности, что вместе с ослаблением рубля может усилить давление на рыночные процентные ставки.

## Рубль вновь несет потери

Торги на валютном рынке во вторник прошли в условиях слабеющего рубля. Как и прежде российская валюта не смогла сохранить ранее набранное преимущество и вновь начала дешеветь. Участники рынка пока не видят в мерах регулятора панацеи от будущего ослабления. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 76 коп. до 51.54 руб. Курс доллара прибавил 50 коп. до 46.35 руб., курс евро – 1.08 руб. до 57.88 руб. На рынке форекс основная валютная пара немного скорректировалась вверх, курс на закрытие \$1.2470.

Опасения участников рынка относительно будущего для рубля сохраняются. Ухудшение ситуации в Украине провоцирует эскалацию рисков новых санкций со стороны стран Запада. Более того, котировки нефти Брент приближаются к психологическому для российской экономики уровню 80 долл. за барр., провоцируя еще больший отток капитала. На этом фоне попытки Центробанка сгладить напряженность на валютном рынке пока выглядят неубедительно. Наиболее эффективной мерой может оказаться снижение предоставляемого банкам рублевого фондирования. В то же время, главным риском для экономики при радикальном ее применении может стать внутренний кредитный шок, особенно после ужесточения процентной политики.

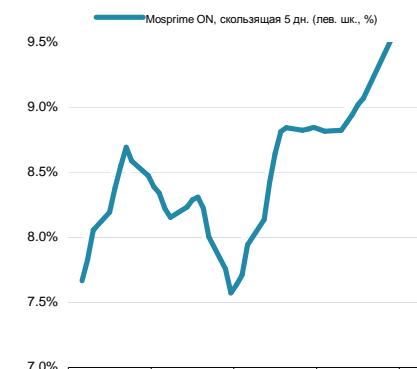
Вхождение рубля в фазу свободного плавания при текущей нервозности внутреннего рынка фактически означает еще больший рост волатильности. Таким образом, поведение рубля в ближайшие дни должно остаться истеричным, но тренд на ослабление, вероятно, сохранится.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделю

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукционы ЦБ	312-П: 3 месяца (900 млрд руб.) и 18 месяцев (150 млрд руб.) Валютное репо: 7 дней (2.0 млрд долл.) и 28 дней (1.5 млрд долл.)
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 120 млрд руб. от 9.9% годовых
Среда	Возврат ЦБ	312-П – 600 млрд руб.
	Возврат в бюджет	156.8 млрд руб.
	Возврат в ЖКХ	5.0 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет СПб	3.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	14 дней, 60 млрд руб., от 9.9% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	80 млрд руб.

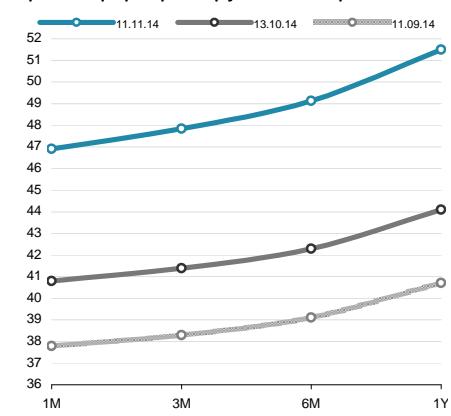
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

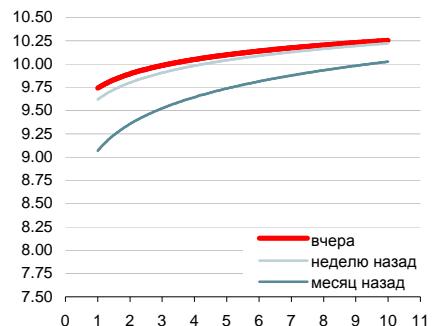
## В еврооблигациях минимальные изменения в связи с выходным в США

Активность в российских евробондах вчера была невысока на фоне выходного дня в США и отсутствия ценовых ориентиров со стороны кривой UST. Доходности российских суверенных выпусков подросли на 3-5 бп в ряду сопоставимых ЕМ, котировки 30-летних выпусков снизились на 40-50 бп. В корпоративном секторе преобладали продавцы рост доходностей в среднем по рынку не превышал 3 бп.

## Доходности дальних ОФЗ подросли на фоне очередных потерь рубля

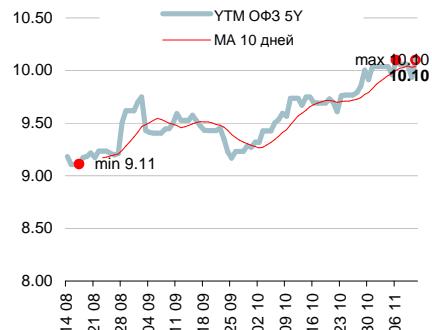
Котировки ОФЗ по-прежнему демонстрируют высокую чувствительность к валютному курсу. Доходности на дальнем участке кривой вчера подросли на 10-15 бп на фоне очередных потерь рубля и завершили день в диапазоне 10.10-10.15% в районе 7-летней дюрации. Колебания доходностей в пределах годового отрезка не превышали +/- 10 бп. В корпоративном секторе за пределами короткой дюрации сделки проходили в 3-летнем выпуске Роснефть 05 (+11 бп YTP) и 2-летнем выпуске Система 03 (+70 бп YTM).

### Кривая ОФЗ



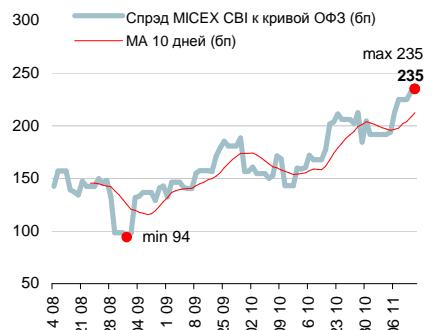
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

### 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

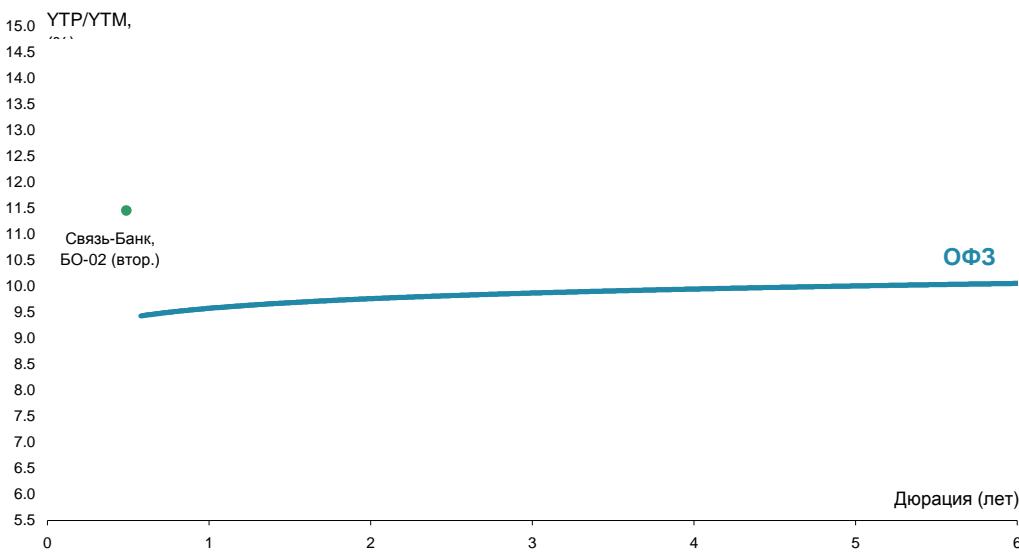
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оferта/Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------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

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/Размеш. объем	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % 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 Пospelов  
Виталий Киселев

[kopelovich@zenit.ru](mailto:kopelovich@zenit.ru)  
[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)  
[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.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.ru](mailto:j.shabanova@zenit.ru)  
[m.simagin@zenit.ru](mailto:m.simagin@zenit.ru)  
[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)  
[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

## Аналитическое управление

Макроэкономика  
Макроэкономика/кредитный анализ  
Кредитный анализ  
Кредитный анализ  
Кредитный анализ  
Акции

Акции  
Облигации  
Владимир Евстифеев  
Кирилл Сычев  
Наталия Толстощеина  
Евгений Чердаков  
Дмитрий Чепрагин  
Евгения Лобачева

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)  
[k.sychev@zenit.ru](mailto:k.sychev@zenit.ru)  
[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)  
[e.cherdakov@zenit.ru](mailto:e.cherdakov@zenit.ru)  
[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)  
[eugenia.lobacheva@zenit.ru](mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru)

## Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Денис Ручкин  
Фарида Ахметова  
Марина Никишова  
Вера Панова  
Алексей Басов  
Екатерина Гашигуллина

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

[d.ruchkin@zenit.ru](mailto:d.ruchkin@zenit.ru)  
[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)  
[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)  
[vera.panova@zenit.ru](mailto:vera.panova@zenit.ru)  
[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)  
[e.gashigullina@zenit.ru](mailto: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 гарантами 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.