

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в среду сохранили осторожный оптимизм в отношении рискованных активов, несмотря на поток в целом слабой экономической статистики США, а также давления на сырьевые площадки в ожидании заседания ОПЕК /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без заметных изменений. Вчера прошел финансовый налоговый платеж ноября, на уплату налога на прибыль потребовалось около 200 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду завершились новыми потерями для рубля. Невысокие шансы на поддержку нефтяных котировок со стороны ОПЕК и очередная порция западной критики в отношении России создали повод для дальнейшего ослабления национальной валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации завершили среду умеренным ростом доходностей на нейтральной динамике сопоставимых EM. Рынок испытывает давление со стороны дешевающей нефти и тлеющих проблем в сфере геополитики. Рублевый рынок в среду остался на траектории роста ставок на фоне новых увеличения потерь рубля и тревожных заявлений, поступающих с саммита ОПЕК /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.25 ▼	-0.01	2.14	2.65
UST 10-2Y sprd	173 ▼	-1	173	221
EMBI+Glob.	353 ▼	-1	271	372
EMBI+Rus sprd	331 ▲	11	188	335
Russia'30 yield	5.13 ▲	0.02	3.94	5.30
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24 ▲	0.00	0.23	0.24
Euribor-3m	0.08 ■	0.00	0.08	0.32
MosPrime-1m	11.69 ▲	0.05	8.94	11.69
Корсчета в ЦБ	1256.5 ▲	127.1	575	1438
Депоз. в ЦБ	120.9 ▲	34.3	52	494
NDF RU 3m	48.8 ▲	1.3	34	49
Валютный рынок				
USD/RUB	47.058 ▲	1.014	33.72	47.31
EUR/RUB	58.832 ▲	1.415	45.88	59.10
EUR/USD	1.251 ▲	0.003	1.24	1.37
Корзина ЦБ	53.062 ▲	1.340	39.17	52.76
DXU Индекс	87.607 ▼	-0.313	79.78	88.31
Фондовые индексы				
RTS	1027.6 ▼	-1.2%	1000	1421
Dow Jones	17827.8 ▲	0.07%	16117	17828
DAX	9937.4 ▲	0.22%	8572	10029
Nikkei 225	17384 ▼	-0.78%	14042	17491
Shanghai Comp.	2604.3 ▲	1.00%	2005	2604
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	76.9 ▼	-1.65%	77	77
Нефть Brent	77.8 ▼	-1.65%	78	115
Золото	1197.9 ▼	-0.26%	1141	1339
CRB Index	266.7 ▼	-0.07%	265	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

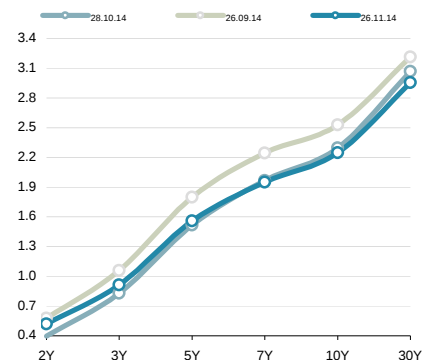
Рынки сохранили оптимизм несмотря ни на что

Глобальные рынки в среду сохранили осторожный оптимизм в отношении рискованных активов, несмотря на поток в целом слабой экономической статистики США, а также давления на сырьевые площадки в ожидании заседания ОПЕК.

Вчера в США был опубликован целый ряд экономической статистики из-за выходного дня сегодня по случаю Дня благодарения. Лучше ожиданий оказались лишь данные по заказам на товары длительного пользования. В октябре они выросли на 0.4% м/м при ожиданиях снижения на 0.6% м/м. Однако, без учета транспортных средств заказы снизились на 0.9% м/м против прогноза роста на 0.5%. Данные свидетельствуют о том, что американские компании не спешат реализовывать инвестпрограммы прежде, чем определятся с перспективой внешнего спроса. Индекс потребительского доверия в текущем месяце вырос с 86.9 п. до 88.8 п. (прогноз – 90 п.). После позитивной переоценки роста ВВП США за минувший квартал как раз во многом из-за большего роста потребительских расходов, этот сегмент пока не вызывает опасения у инвесторов. Именно поэтому инвесторы также проигнорировали и слабую еженедельную статистику по рынку труда.

Сегодня состоится заседание ОПЕК, на котором, с высокой долей вероятности решения о снижении квот на добычу так и не будет принято. Как итог, мы можем увидеть давление на сырьевые площадки, которое, в свою очередь, спровоцирует продажи по всему спектру рискованных активов.

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

Налоговые период завершён, ставки МБК на максимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без заметных изменений. Вчера прошел финансовый налоговый платеж ноября, на уплату налога на прибыль потребовалось около 200 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок практически не изменился. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 11.00% годовых (+5 бп), на 7 дней – под 11.15% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.50% годовых.

С окончанием налогового периода рассчитывать на серьезное снижение краткосрочных процентных ставок пока не приходится. Дальнейшее ослабление рубля может спровоцировать дефицит рублевой ликвидности в условиях ограничения денежного предложения со стороны Центробанка.

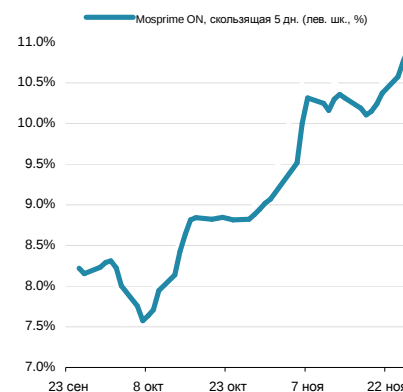
Рубль под давлением нефти и западной риторики

Торги на валютном рынке в среду завершились новыми потерями для рубля. Невысокие шансы на поддержку нефтяных котировок со стороны ОПЕК и очередная порция западной критики в отношении России создали повод для дальнейшего ослабления национальной валюты. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 1.38 руб. до 53.71 руб. Курс доллара вчера поднялся на 1.13 руб. до 47.39 руб., курс евро – на 1.70 руб. до 59.22 руб. На рынке форекс основная валютная пара продолжила коррекцию и к концу дня за 1 евро давали 1.2510 долл.

Завершение налогового периода лишило рынок внутренней поддержки, которая, впрочем, была ожидаемо минимальной в текущем месяце. Между тем, котировки нефти обновляют локальные минимумы на фоне невысоких ожиданий сокращения квот на добычу нефти на сегодняшнем заседании ОПЕК. Отношения между Россией и Западом также ухудшаются после непродолжительной передышки и отсутствия прогресса в украинском кризисе.

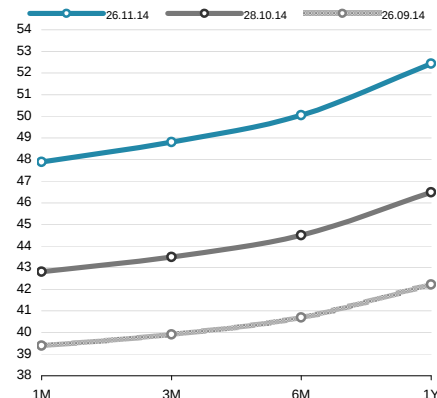
Как и предполагалось, восстановление позиций рубля было непродолжительным и теперь условия складываются в пользу реализаций спекулятивных стратегий на его ослабление. На наш взгляд, если котировки нефти останутся в диапазоне 70-80 долл. за барр., то это будет соответствовать курсу доллара к рублю на уровне 45-50 руб.

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	Уплата налогов	НДПИ (~260 млрд руб.) и акцизы (~80 млрд руб.)
	Аукционы ЦБ РФ	Валютное репо сроком 28 дней и 12 мес.
	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 10.00% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны и погашения ОФЗ	ОФЗ 25071 (83 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	92.5 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	10 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет СПБ	8.2 млрд руб.
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~190 млрд руб.)
Пятница	Возврат в бюджет	115 млрд руб.
	Возврат в ПФР	51 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

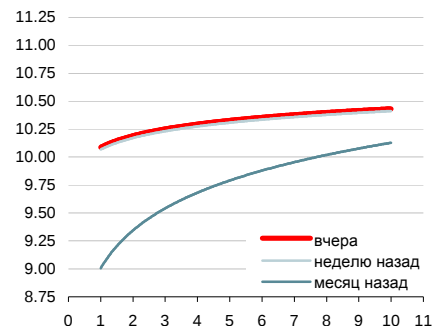
Еврооблигации продолжают рост ставок

Российские еврооблигации завершили среду умеренным ростом доходностей на нейтральной динамики сопоставимых ЕМ. Рынок испытывает давление со стороны дешевающей нефти и тлеющих проблем в сфере геополитики. Рост доходностей на ближнем участке суверенной кривой составил +5-7 бп, дальние выпуски показали более умеренные результаты – здесь рост ставок не превышал +1-3 бп, ценовые потери 30-летних выпусков составили очередные -30 бп. Корпоративный сектор фронтально дешевел, рост ставок в среднем по рынку составил порядка +7 бп.

Ставки дальних ОФЗ на новых высотах, аукционы Минфина не привлекают инвесторов

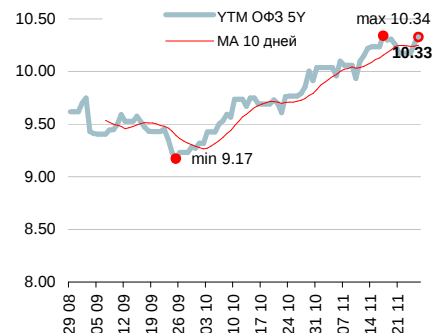
Рублевый рынок в среду остался на траектории роста ставок на фоне новых увеличения потерь рубля и тревожных заявлений, поступающих с саммита ОПЕК. Доходности на дальнем участке кривой ОФЗ прибавили за день 7-10 бп и находились на уровне 10.30-10.35% в районе 7-летней дюрации. Ближе по кривой – в пределах годовой дюрации – рост ставок не превышал 10-15 бп. Аукционы Минфина в полутора- и девятилетних выпусках 25082 и 26215 прошли в условиях минимального спроса. Объемы размещений составили менее 1 млрд руб. при предложенных 10 млрд. и премии к кривой на уровне 5-7 бп. Доходности в корпоративном секторе в среднем по рынку прибавили в пределах 5 бп, в аутсайдерах рынка находились выпуски Газпромбанка, где ставки в пределах годового участка кривой прибавили порядка 50 бп.

Кривая ОФЗ



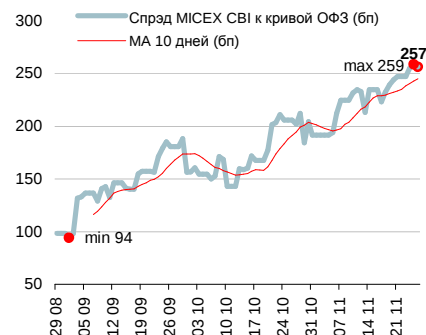
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

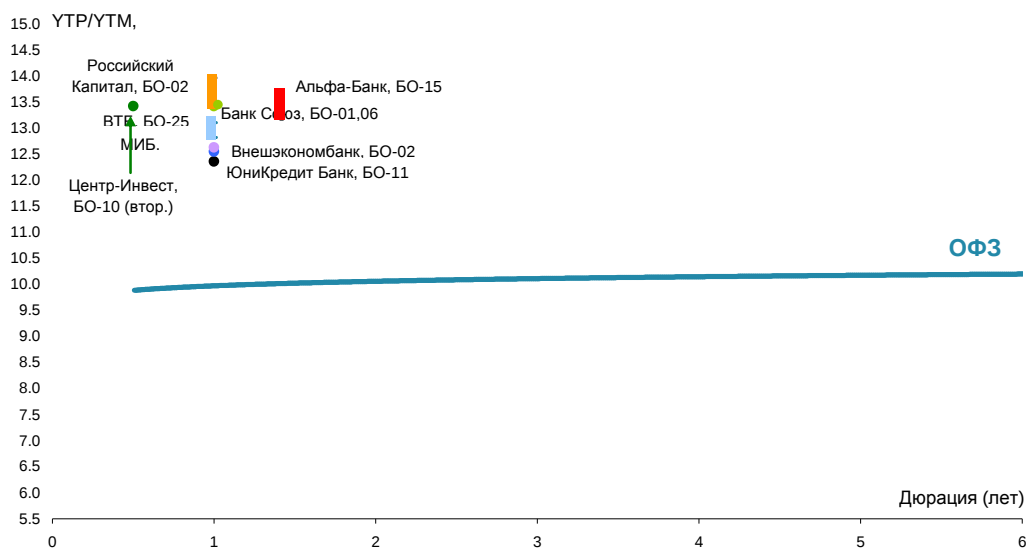
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, годовых %	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ЮниКредит Банк, БО-11	BBB- / - / BBB	да	5 000	12.36	20.11.2014	26.11.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Внешэкономбанк, БО-02	BBB- / Baa2 / BBB	да	10 000	12.55	19.11.2014	27.11.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Банк Цент-Инвест, БО-10 (втор.)	- / Baa3 / -	да	до 3 000	13.42	26.11.2014	27.11.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 4.5 г
Банк Российский Капитал, БО-02	- / - / B+	да	3 000	13.42-13.96	26.11.2014	28.11.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Банк Союз, БО-01	B / - / -	да	2 000	13.42	26.11.2014	28.11.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Банк Союз, БО-06	B / - / -	да	1 000	13.42	26.11.2014	28.11.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Альфа-Банк, БО-15	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	13.16-13.69	27.11.2014	02.12.2014	нет / 1.41 г	1.5 г / 15 лет
Банк МИБ, ТВД	- / A3 / -	да	4 000 - 5 000	12.63	28.11.2014	02.12.2014	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Банк ВТБ, БО-25	BBB- / Baa3 / -	да	5 000 - 10 000	12.82-13.10	26.11.2014	03.12.2014	нет / 1 г	1 г / 5 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
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



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.