

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки во вторник восстановили спрос на рискованные активы после слабого старта начала недели. В текущих условиях инвесторы оперируют скорее не какими-либо значимыми фактами, а скорее ожиданиями восстановления траектории роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились на фоне минимальных ограничений фондирования на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ, а также невысокого спроса на рублевую ликвидность /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились стремительным ослаблением рубля. Начав день на позитивной волне, российская валюта к вечеру потеряла около 5% к доллару и евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

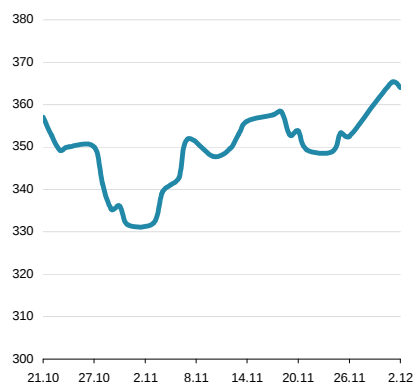
Российские еврооблигации во вторник понесли новые ценовые потери, хотя темпы снижения по сравнению с понедельником замедлились. Итогом дня стал рост доходностей вдоль суверенной кривой на 15-17 бп. Доходности долгосрочных ОФЗ во вторник подросли на 5-10 бп и завершали день выше отметки 10.7% в районе 7-летней дюрации /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.29 ▲	0.06	2.14	2.65
UST 10-2Y sprd	176 ▲	2	170	221
EMBI+Glob.	364 ▼	-1	271	372
EMBI+Rus sprd	382 ▲	41	188	372
Russia'30 yield	5.77 ▲	0.17	3.94	5.77
Денежный рынок				
Libor-3m	0.23 ▲	0.00	0.23	0.24
Euribor-3m	0.08 ■	0.00	0.08	0.31
MosPrime-1m	11.76 ■	0.00	8.94	11.76
Корсчета в ЦБ	1338.3 ▲	73.9	575	1438
Депоз. в ЦБ	266.6 ▲	63.3	52	494
NDF RU 3m	55.4 ▲	2.6	34	55
Валютный рынок				
USD/RUB	53.971 ▲	2.323	33.72	53.97
EUR/RUB	66.87 ▲	2.357	45.88	66.87
EUR/USD	1.238 ▼	-0.009	1.24	1.37
Корзина ЦБ	60.584 ▲	2.688	39.17	59.53
DXU Индекс	88.647 ▲	0.701	79.78	88.65
Фондовые индексы				
RTS	925.4 ▼	-0.9%	925	1421
Dow Jones	17879.6 ▲	0.58%	16117	17880
DAX	9934.1 ▼	-0.30%	8572	10029
Nikkei 225	17663 ▲	0.32%	14533	17663
Shanghai Comp.	2763.5 ▲	0.58%	2024	2764
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	71.1 ▲	0.06%	71	71
Нефть Brent	70.5 ▲	0.06%	70	115
Золото	1198.3 ▲	0.30%	1141	1339
CRB Index	253.3 ▼	-2.11%	253	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

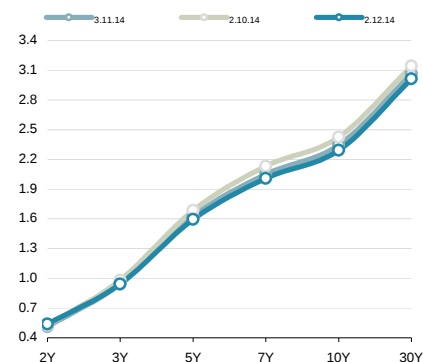
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки воспряли духом

Глобальные рынки во вторник восстановили спрос на рискованные активы после слабого старта начала недели. В текущих условиях инвесторы оперируют скорее не какими-либо значимыми фактами, а скорее ожиданиями восстановления траектории роста.

Отсутствие важной экономической статистики в первой половине недели и ожидание данных о занятости в США в прошлом месяце оставляют рынки без особых идей. Вместе с тем, у инвесторов остаются надежды на то, что Центробанки проблемных экономик и регионов продолжают улучшать финансовые условия, чтобы стимулировать экономический рост. В частности, в четверг пройдет заседание европейского Центробанка, на котором мы можем услышать высокую готовность регулятора расширить монетарную поддержку экономики.

Кривая US Treasures



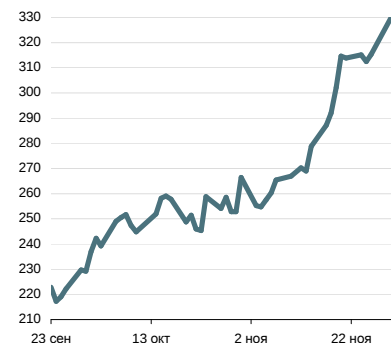
Источник: Reuters

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 припали

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились на фоне минимальных ограничений фондирования на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ, а также невысокого спроса на рублевую ликвидность. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 20-40 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 10.20% годовых (-40 бп), на 7 дней – под 10.65% годовых (-45 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.30% годовых (-20 бп).

Нежелание Центробанка существенно ограничивать объемы денежного предложения позволяют рынку сохранить относительно благоприятную конъюнктуру. Более того, в декабре традиционно увеличивается поступление бюджетных денег на банковские счета, что также будет способствовать комфортной ситуации на рынке.

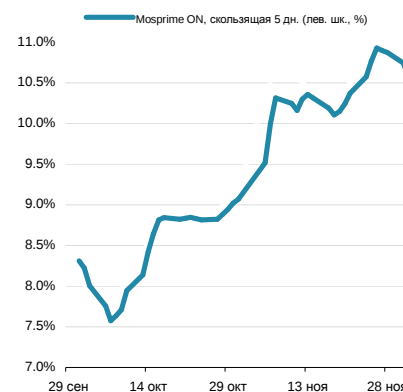
Рубль под давлением: истерия продолжается

Торги на валютном рынке вчера завершились стремительным ослаблением рубля. Начав день на позитивной волне, российская валюта к вечеру потеряла около 5% к доллару и евро. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 2.68 руб. до 59.61 руб., фактически вернувшись к максимумам понедельника. Курс доллара поднялся на 2.63 руб. до 53.85 руб., курс евро – на 2.75 руб. до 66.65 руб. На рынке форекс основная валютная пара была под давлением приближающегося заседания европейского Центробанка. Ожидания новых заявлений о готовности расширить монетарные меры поддержки привело к снижению EUR/USD почти на 1 фигуру до \$1.2380.

Восстановление нефтяных котировок, наблюдаемое утром, не получило продолжение, что аналогичным образом развернуло настроения на локальном валютном рынке. Давление на рубль также оказало очередное напоминание от Минэкономики о том, что в следующем году российский ВВП войдет в стадию рецессии, а затем мы увидим минимальные темпы роста. Расчет министерства сделан с учетом среднегодовой цены на нефть на уровне 80 долл. за бар., при котором оно оценивает курс доллара к рублю на уровне 49 руб.

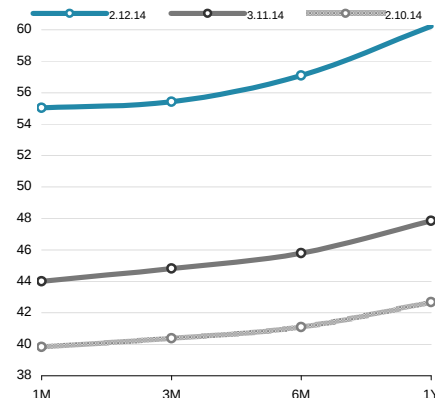
Вопреки прежним заявлениям, Центробанк не стремится существенно ограничивать объем предоставляемой банкам рублевой ликвидности, даже несмотря на относительно комфортное состояние внутреннего денежно-кредитного рынка. Более того, на валютном рынке ситуация близка к панике, когда любые уровни курсов не отпугивают потенциальных покупателей валюты. В этих условиях рассчитывать на какую-либо обоснованность движений не приходится, поэтому единственным ориентиром для участников рынка, вероятно, останется динамика котировок нефти.

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	Аукцион Казначейства	7 дней, 70 млрд руб., от 10.30% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в ПФР	159 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	5 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет СПб	6 млрд руб.
Пятница	Возврат в бюджет	220 млрд руб.
	Возврат в бюджет СПб	2.5 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

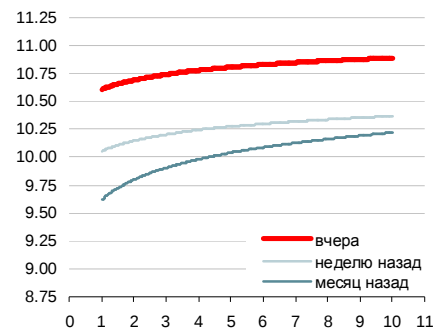
Еврооблигации увеличили ценовые потери

Российские еврооблигации во вторник понесли новые ценовые потери, хотя темпы снижения по сравнению с понедельником замедлились. Итогом дня стал рост доходностей вдоль суверенной кривой на 15-17 бп, доходность «тридцатки» прибавила 20 бп и превысила отметку 5.75%, котировки 30-летних бумаг опустились еще на 120-130 бп. Корпоративный сектор зафиксировал существенные потери, а рост доходностей в среднем по рынку составил порядка 25-30 бп. Хуже средней динамики выглядели суборды Газпромбанка (+50 бп YTW), а также кривая Евраз, доходности вдоль которой подросли на 40 бп.

Дальние ОФЗ закрепились выше 10.7%

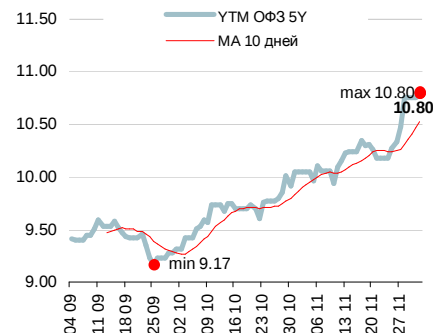
Доходности долгосрочных ОФЗ во вторник подросли на 5-10 бп и завершали день выше отметки 10.7% в районе 7-летней дюрации. Ставки в пределах годового участка кривой были стабильны и находились в диапазоне 10.4-10.5%. Активность в корпоративном сегменте была почти нулевой, ставки в среднем по рынку подросли на 12-15 бп.

Кривая ОФЗ



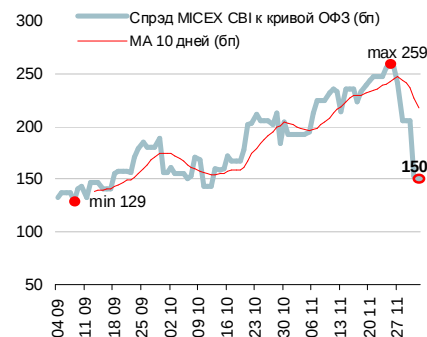
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

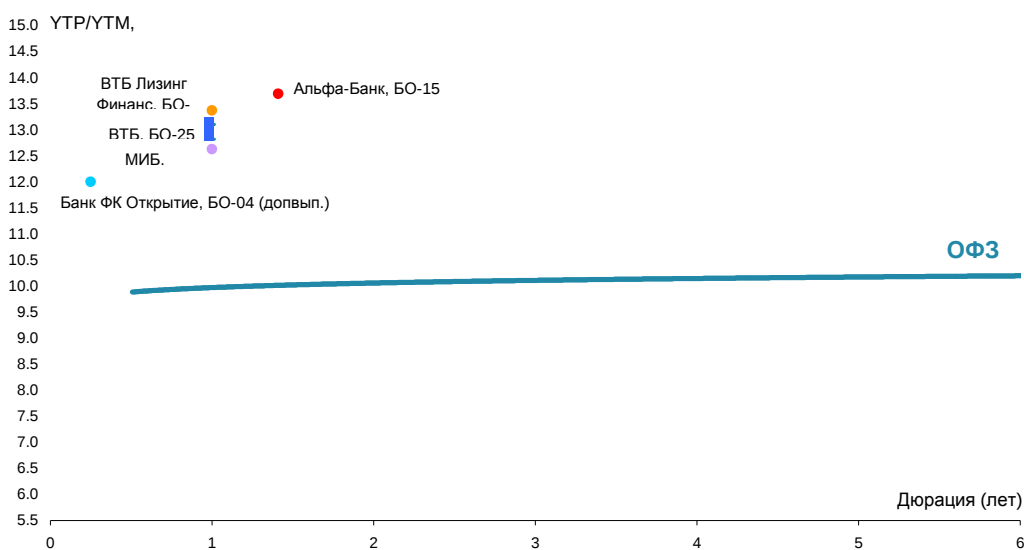
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, годовых	Закрывание книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Альфа-Банк, БО-15	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	13.69	27.11.2014	02.12.2014	нет / 1.41 г	1.5 г / 15 лет
Банк МИБ, TBD	- / 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
Банк ФК Открытие, БО-04 (допвып.)	BB- / Ba3 / -	да	5 000	12.00	02.12.2014	04.12.2014	нет / 0.25 г	0.25 г / 2.25
ВТБ Лизинг Финанс, БО-08	BBB- / - / -	да	10 000	13.37	02.12.2014	04.12.2014	да / 1 г	1 г / 7 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
Банк Союз, БО-06	B / - / -	да	1 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.42	28.11.2014	нет / 1 г
Банк Союз, БО-01	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.42	28.11.2014	нет / 1 г
Внешэкономбанк, БО-02	BBB- / Baa2 / BBB	да	10 000	1.0 / 100%	12.55-12.82	12.55	27.11.2014	нет / 1 г
ЮниКредит Банк, БО-11	BBB- / - / BBB	да	5 000	н/д / 100%	12.15-12.47	12.36	26.11.2014	нет / 1 г
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



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.