

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки завершили минувшую неделю сохранением умеренно-позитивных настроений после того, как основные риски не оправдались /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились. Снижение давления на рубль на валютном рынке помогло противостоять приближению крупных налоговых платежей /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги пятницы завершились для рубля небольшим восстановлением ранее утраченных позиций. Приближение крупных налоговых платежей, равно как и техническая перепроданность российской валюты, позволили инвесторам без особых опасений противостоять фактору выходных дней /стр. 4/

Российский долговой рынок

Котировки российских еврообондов в пятницу подросли на фоне роста цен UST и устойчивого спроса на риск. Снижение доходностей вдоль суверенной кривой составило порядка 3 бп, а цены 30-летних выпусков прибавили в пределах 50 бп. Рублевые облигации завершили неделю в нейтральном ключе, следуя тенденциям валютного и внешних рынков /стр. 4/

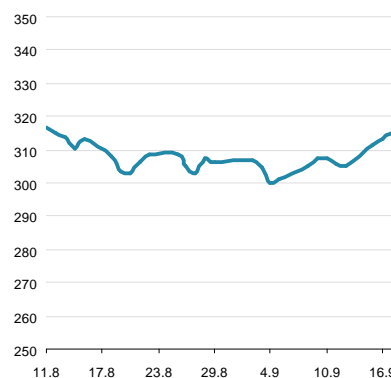
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.58	▼	-0.04	2.34	2.81
UST 10-2Y sprd	201	▼	-4	184	235
EMBI+Glob.	316	▲	1	271	355
EMBI+Rus sprd	271	▼	-2	188	313
Russia'30 yield	4.85	▼	-0.06	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
MbsPrime-1m	9.50	▲	0.01	8.28	9.70
Корсчета в ЦБ	1254.8	▲	131.9	704	1395
Депоз. в ЦБ	169.5	▼	-69.1	52	494
NDF RU 3m	8.5	▼	-0.4	8	11
Валютный рынок					
USD/RUB	38.472	▲	0.098	33.72	38.47
EUR/RUB	49.717	▲	0.023	45.88	50.01
EUR/USD	1.292	▲	0.006	1.29	1.39
Корзина ЦБ	43.461	▲	0.073	39.17	43.50
DXU Индекс	84.323	▼	-0.022	79.09	84.35
Фондовые индексы					
RTS	1187.2	▼	-1.1%	1062	1421
Dow Jones	17266.0	▲	0.64%	16027	17266
DAX	9798.1	▲	1.41%	9009	10029
Nikkei 225	16068	▲	1.58%	13910	16068
Shanghai Comp.	2315.9	▲	0.63%	1993	2339
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	98.2	▲	0.03%	98	98
Нефть Brent	97.7	▲	0.03%	97	115
Золото	1225.2	▼	-0.24%	1224	1339
CRB Index	280.9	▼	-1.11%	281	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

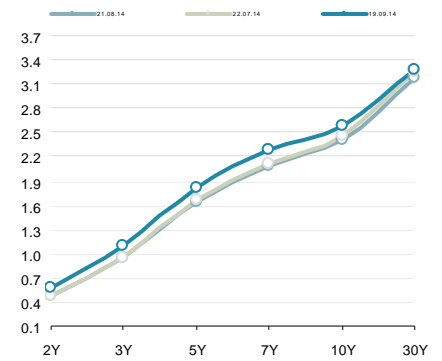
Рынки завершили неделю на позитиве

Глобальные рынки завершили минувшую неделю сохранением умеренно-позитивных настроений после того, как основные риски не оправдались. ФРС США подтвердила, что готова ждать получения более уверенных сигналов от экономики, прежде чем приступит к ужесточению монетарной политики. Референдум в Шотландии также завершился для рынков с благоприятным исходом.

Риторика ФРС продолжает задавать динамику валютному рынку, а вслед за ним и большинству остальных активов. На прошедшем заседании комитета тон заявлений был не слишком агрессивным, чтобы рынки сделали вывод о скором переходе к нормализации денежно-кредитной политики. Тем не менее, ФРС говорит о намерении действовать более решительно, когда экономика подаст уверенные сигналы роста.

В начале текущей недели евро останется под давлением, поскольку инвесторы будут находиться в ожидании выступления главы европейского Центробанка в Европейском парламенте. Если рынки увидят очередные сигналы готовности ЕЦБ и далее смягчать монетарные условия, евро вновь окажется под давлением.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Крупные налоги на текущей неделе поднимут рублевые ставки

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились. Снижение давления на рубль на валютном рынке помогло противостоять приближению крупных налоговых платежей. В результате уровень краткосрочных процентных ставок снизился в среднем на 20 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.30 годовых (-40 бп), на 7 дней – под 8.90% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.50% годовых (-15 бп).

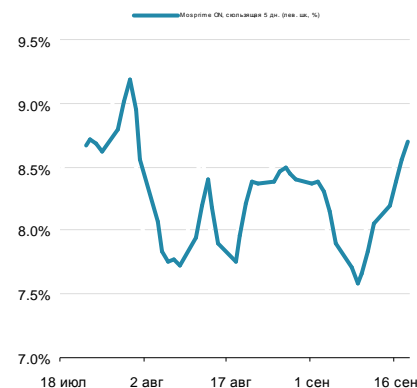
Условия рынка неминуемо ухудшатся в ответ на пик налоговых платежей. Сегодня на уплату НДС потребуются около 190 млрд руб., а платежи по НДСПИ и акцизам в четверг изымут из банковской системы около 340 млрд руб. Таким образом, потенциал роста краткосрочных рублевых ставок на текущей неделе сохраняется и составляет 30-50 бп от текущих значений.

Рубль стабилизировался в пятницу

Валютные торги пятницы завершились для рубля небольшим восстановлением ранее утраченных позиций. Приближение крупных налоговых платежей, равно как и техническая перепроданность российской валюты, позволили инвесторам без особых опасений противостоять фактору выходных дней. По итогам дня курс бивалютной корзины опустился на 13 коп. до отметки 43.39 руб. Курс доллара снизился на 6 коп. до 38.42 руб., курс евро – на 21 коп. до 49.46 руб. На рынке форекс евро продолжил дешеветь по отношению к доллару США, находясь под давлением ожиданий сегодняшнего выступления главы ЕЦБ. К концу дня единая валюта подешевела к доллару почти на фигуру до отметки \$1.2830.

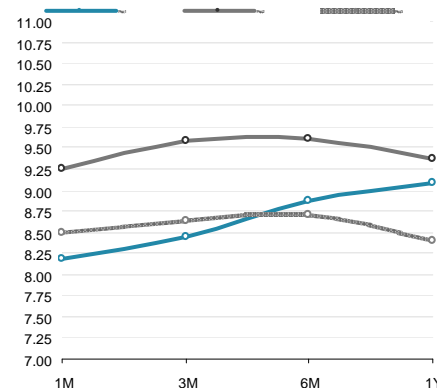
Геополитические условия для рубля пока выглядят нейтральными. Сохранение шаткого перемирия на Украине, а также включение в стоимость рубля новых санкций Запада заставляет участников рынка задумываться о необходимости коррекционного движения. Катализатором для этого может стать налоговый период. На текущей неделе на уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуются около 550 млрд руб., что заставит экспортеров активизировать свое присутствие на локальном валютном рынке.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



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	Аукцион Казначейства	92 дня, 170 млрд руб., от 10.0% годовых
	Уплата налогов	НДС, ~190 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 225 млрд руб., от 8.3% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Фонду ЖКХ	5 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	3 млрд руб.
	Возврат в бюджет	225 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 30 млрд руб., от 8.5% годовых
Пятница	Уплата налогов	НДСПИ и акцизы, ~340 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

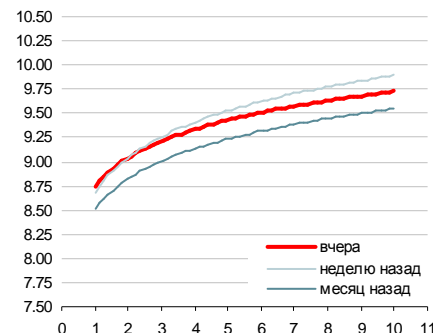
Евробонды подросли вслед за UST

Котировки российских евробондов в пятницу подросли на фоне роста цен UST и устойчивого спроса на риск. Снижение доходностей вдоль суверенной кривой составило порядка 3 бп, а цены 30-летних выпусков прибавили в пределах 50 бп. Корпоративный сектор также подрос, а доходности в среднем по рынку снизились на 7 бп. лучше рынка выглядели кривые РСХБ и Евраза, где снижение доходностей в среднем составило 20-30 бп. Котировки выпусков МТС и Системы корректировались вверх после провала среды – четверга и прибавили соответственно 100-120 и более 300 бп

ОФЗ завершили неделю в нейтральном ключе

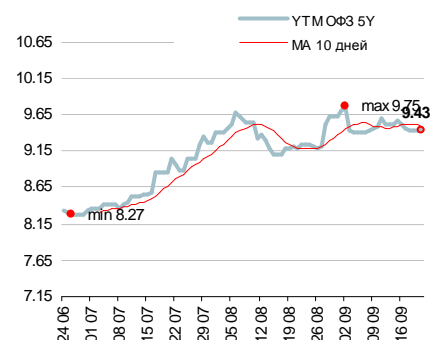
Рублевые облигации завершили неделю в нейтральном ключе, следуя тенденциям валютного и внешних рынков. Активность в ОФЗ снизилась до минимального уровня. Доходности в рамках годовой отрезка снизились в пределах 5 бп, за исключением этого конфигурация кривой не претерпела существенных изменений. Ставки на дальнем участке кривой в районе 7-летней дюрации сохранились чуть ниже отметки 9.6%.

Кривая ОФЗ



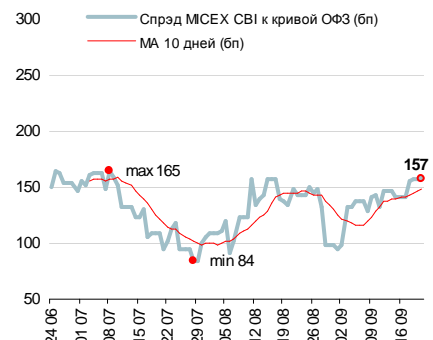
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

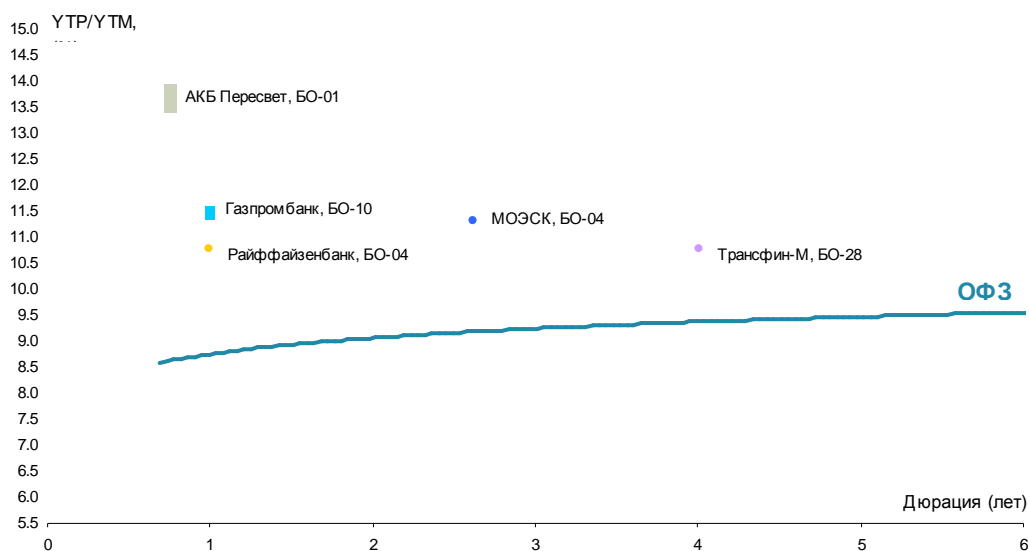
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Райффайзенбанк, БО-04	BBB- / Baa3 / BBB	да	10 000	10.78	17.09.2014	22.09.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Трансфин-М, БО-28	BBB- / Baa3 / BBB	да	5 000	10.78	17.09.2014	23.09.2014	нет / 4.01 г	нет / 5 лет
МОЭСК, БО-04	BB / Baa2 / BB+	да	5 000	11.30	18.09.2014	25.09.2014	нет / 2.62 г	3 г / 10 лет
Газпромбанк, БО-10	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	11.30-11-57	19.09.2014	26.09.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
АКБ Пересвет, БО-01	B+ / - / -	да	3 000	13.37-13.92	25.09.2014	29.09.2014	нет / 0.73 г	0.75 г / 3 г

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
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
Обувьрус, 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- / Baa1 / 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
ВТБ Лизинг Финанс, БО-04	BBB- / - / -	да	8 000	н/д / 100%	н/д	10.22	30.07.2014	да / 0.73 г
Открытие Холдинг, БО-03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	12.89	30.07.2014	нет / 2.58 г
Трансфин-М, БО-30	NR	нет	2 500	0.8 / 80.1%	10.25-10.51	10.25	18.07.2014	нет / 2.66 г
Банк ФК Открытие, БО-05 (допразм.)	BB- / Baa3 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.67-10.79	10.79	16.07.2014	нет / 1 г
Стройжилинвест, 01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	9.20	16.07.2014	нет / 1 г
МКБ, БО-11	BB- / B1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	10.99-11.41	11.20	10.07.2014	нет / 1.42 г
МКБ, БО-10	BB- / B1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.20	10.78	10.07.2014	нет / 1 г
ВТБ, БО-26	BBB- / Baa2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.00-10.22	9.90	01.07.2014	нет / 1.84 г
Ашинский метзавод, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.99	30.06.2014	нет / 6.59 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

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	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.