

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Рынки немного воспряли духом /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия рынка немного улучшились /стр. 3/

Валютный рынок

Рубль получил кратковременную поддержку /стр. 3/

Российский долговой рынок

Рост цен российских евробондах на фоне ожиданий смягчения европейских санкций
Спрос на аукционе подтолкнул ралли в дальних ОФЗ /стр. 4/

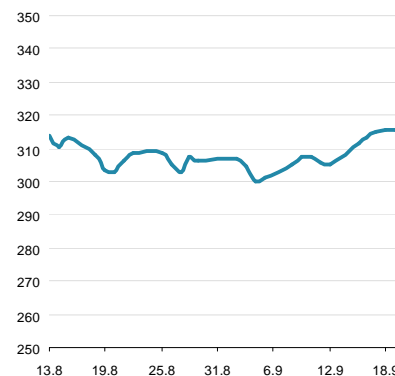
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.57	▲	0.04	2.34	2.81
UST 10-2Y sprd	198	▼	-1	184	235
EMBI+Glob.	316	▲	1	271	350
EMBI+Rus sprd	271	▼	-1	188	313
Russia'30 yield	4.63	▼	-0.11	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
MosPrime-1m	9.58	▲	0.05	8.62	9.70
Корсчета в ЦБ	1091.9	▼	-165.1	704	1395
Депоз. в ЦБ	156.3	▲	7.1	52	494
NDF RU 3m	8.5	▼	-0.4	8	11
Валютный рынок					
USD/RUB	38.693	▲	0.265	33.72	38.69
EUR/RUB	49.653	▲	0.339	45.88	50.00
EUR/USD	1.285	▲	0.002	1.28	1.39
Корзина ЦБ	43.653	▲	0.387	39.17	43.71
DXU Индекс	84.752	▲	0.017	79.09	84.75
Фондовые индексы					
RTS	1151.2	▲	0.5%	1119	1421
Dow Jones	17172.7	▼	-0.62%	16027	17280
DAX	9749.5	▼	-0.51%	9009	10029
Nikkei 225	16321	▼	-0.71%	13910	16321
Shanghai Comp.	2289.9	▲	0.71%	1993	2339
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	97.7	▲	0.24%	98	98
Нефть Brent	97.0	▲	0.24%	97	115
Золото	1215.2	▲	0.17%	1215	1339
CRB Index	277.7	▼	-0.62%	278	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

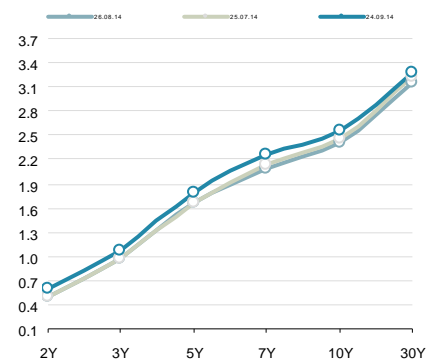
Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Рынки немного воспряли духом

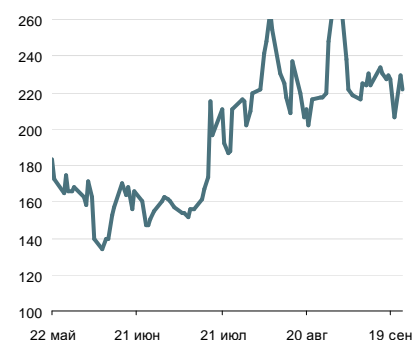
Глобальные рынки в среду перешли в нейтральную динамику после нескольких дней снижения. Давление на единую европейскую валюту вчера было оказано по двум направлениям. Глава ЕЦБ в очередной раз заявил о решимости сделать все необходимое для стимулирования экономического роста, пообещав мягкую денежно-кредитную политику в течение продолжительного периода времени. Марио Драги сказал, что риски сделать недостаточно для поддержки экономики сейчас существенно превышают иные угрозы. Кроме того, опубликованная в еврозоне статистика не носила позитивный характер. В частности, индекс делового доверия к экономике Германии в сентябре снизился пятый месяц подряд, опустившись до минимума за последние 1.5 года. Давление на доллар отмечалось также со стороны заявлений главы ФРБ Нью-Йорка, который заявил о том, что сильный доллар навредит росту экономики США. Тем не менее, в условиях, когда инвесторы ожидают от Федрезерва перехода к нормализации денежно-кредитной политики, слова Уильяма Дадли не выглядели убедительно. Это же подтвердили опубликованные данные по продажам новостроек, которые в августе подскочили на 18% м/м до 504 тыс. домов, что является максимумом с мая 2008 г.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Условия рынка немного улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась, несмотря на приближение крупных налоговых выплат по НДС и акцизам. Снижение краткосрочных процентных ставок способствовало укреплению российской валюты в рамках восстановительного движения. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт составляла в среднем 8.15% годовых (-30 бп), 7-дневных – 8.90% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.40% годовых.

Сегодня завершается уплата НДС и акцизов, которая отвлечет из банковской системы около 340 млрд руб. Для текущего состояния рынка эта сумма выглядит значительной, однако если укрепление рубля продолжится, уровень ликвидности и ставок должен минимально отреагировать на данный отток.

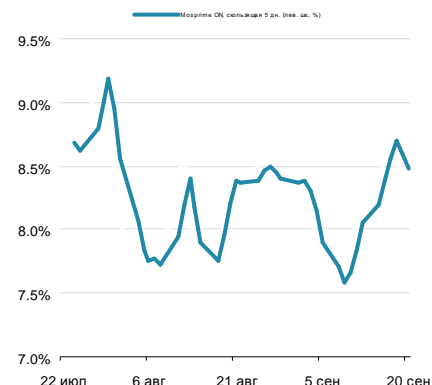
Рубль получил кратковременную поддержку

Валютные торги среды завершились укреплением рубля. Основную поддержку российской валюте оказывало предложение валюты со стороны экспортеров, тогда как негативное влияние большинства других факторов было умеренным. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 64 коп. до руб. Курс доллара снизился на 47 коп. до 38.15 руб., курс евро – на 85 коп. до 48.77 руб. На рынке форекс основная валютная пара была под давлением слабой статистики из ЕС и обещаний главы ЕЦБ реализовать все необходимые монетарные меры для стимулирования экономического роста в еврозоне.

Необходимость спекулятивной коррекции перепроданного рубля совпала с пиком предложения валюты экспортерами перед уплатой НДС и акцизов в четверг. Высокий номинальный курс доллара делает привлекательной конвертацию валютной выручки в рубли, даже с учетом сохранения девальвационных ожиданий. В то же время, ряд объективных угроз для рубля остается в силе. Это хрупкость относительно спокойной ситуации на Украине и продолжающееся снижение спроса на рискованные активы на мировых рынках, в том числе на сырьевых, а также общие слабые среднесрочные перспективы для российской экономики.

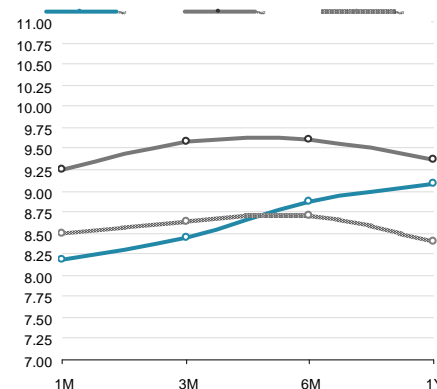
Сегодня рубль может продолжить черпать внутреннюю поддержку в первой половине дня, однако в целом шансы на его стремительное восстановление позиций, на наш взгляд, пока невелики. С окончанием налогового периода в начале следующей недели российская валюта лишится локальных драйверов роста и, вероятно, будет под давлением конъюнктуры мировых рынков.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

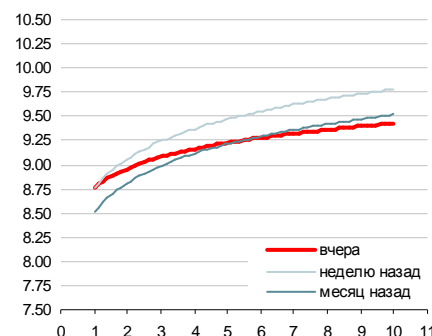
Рост цен российских евробондах на фоне ожиданий смягчения европейских санкций

Ожидания смягчения европейских санкций остается основной идеей на рынке российских евробондов, которая двигает вверх котировки с начала текущей недели. Итогом среды в российском сегменте стало снижение доходностей суверенных бумаг на 10-12 бп по всей длине кривой, а ценовое ралли в 30-летних выпусках повысило котировки более чем на 2 фигуры. Корпоративный сектор также фронтально дорожал, снижение доходностей в среднем по рынку здесь составило порядка 20 бп. В лидерах роста находились выпуски Роснефти, кривая Евраза и Северстали, где доходности снизились на 30-40 бп, восстановление цен продолжилось в выпуске Системы, прибавившем почти 2 фигуры (-50 бп УТМ).

Спрос на аукционе подтолкнул ралли в дальних ОФЗ

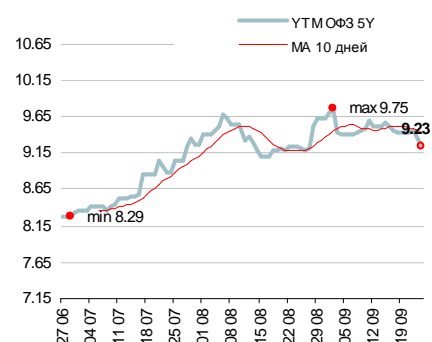
На рынке рублевых облигаций основным событием дня стал долгожданный аукцион в 9-летних ОФЗ. Спрос инвесторов выглядел более чем внушительно и превысил заявленный 10-миллиардный объем в 4.7 раза. Тем не менее, само размещение прошло одной сделкой на уровне УТМ 9.37%. Нереализованный спрос на фоне укрепляющегося рубля и смягчения геополитической ситуации последних дней вылился в рост котировок на дальнем отрезке кривой после завершения аукциона. Итогом дня стало снижение доходностей на дальнем участке кривой на 15-17 бп в диапазон 9.25-9.30 бп на участке 7-летней дюрации при росте котировок, превышавшем фигуру. Корпоративный сектор также заметно оживился, активность сместилась дальше по кривой, а доходности в среднем по рынку снизились на 10-15 бп. Лучше средней динамики выглядели 2-летние выпуски ВЭБа, Русгидро и О'кей, где снижение доходностей превышало 30 бп.

Кривая ОФЗ



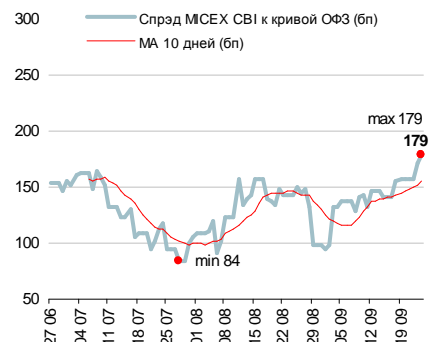
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

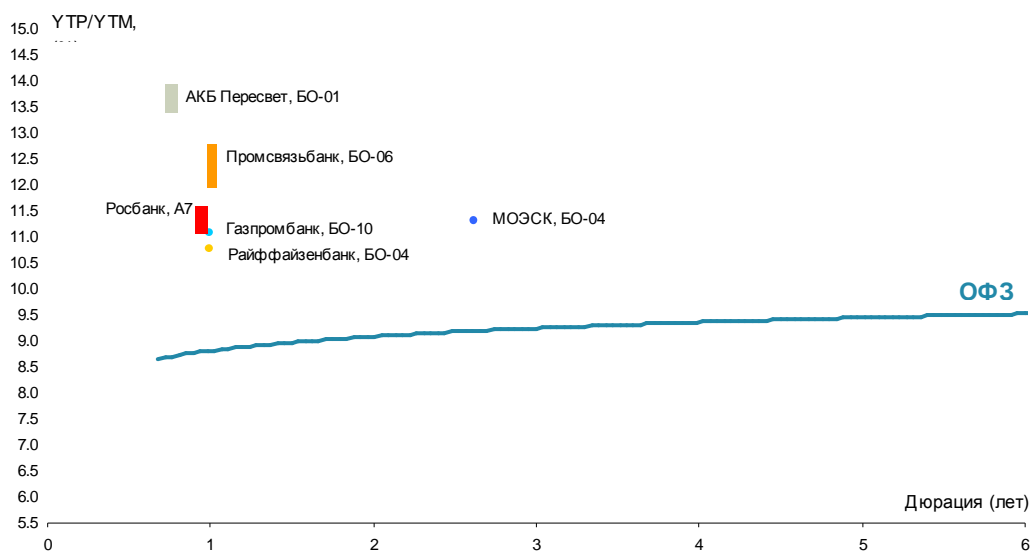
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашения
МОЭСК, БО-04	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	11.30	18.09.2014	25.09.2014	нет / 2.62 г	3 г / 10 лет
Газпромбанк, БО-10	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	11.09	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
Российский Капитал, БО-01 (вторич.)	- / - / B+	да	2 385	н/д	25.09.2014	29.09.2014	нет / н/д	0.93 г / 2 г
Росбанк, А7	- / Baa3 / BBB	да	3 000	11.04-11.57	23.09.2014	30.09.2014	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Промсвязьбанк, БО-06	BB- / Ba3 / BB-	да	5 000	12.04-12.68	30.09.2014	02.10.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет

Цветом выделены в 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-28	BBB- / Baa3 / BBB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10.78	23.09.2014	нет / 4.01 г
Райффайзенбанк, БО-04	BBB- / Baa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.78	22.09.2014	нет / 1 г
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- / Ba3 / -	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



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.