

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Давление на мировые площадки вчера усилилось. Слабые корпоративные новости и экономическая статистика не позволили инвесторам сохранить позитивный взгляд на рискованные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на крупные налоговые платежи, которые отвлекли из банковской системы около 340 млрд руб. Кроме того, давление на рубль на валютном рынке вчера возобновилось /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились ослаблением рубля после заметного укрепления в среду. Меньшая поддержка рынка со стороны экспортеров, а также переосмысление перспектив отмены западных санкций в отношении на России привели к проявлению отрезвляющего эффекта /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов выглядел чуть хуже средней динамики по EM. Продажи вдоль суверенной кривой опустили цены в среднем на 30 бп., потери в дальнем сегменте доходили до 60-70 бп. Обстановка на локальном долговом рынке вчера была достаточно спокойной /стр. 4/

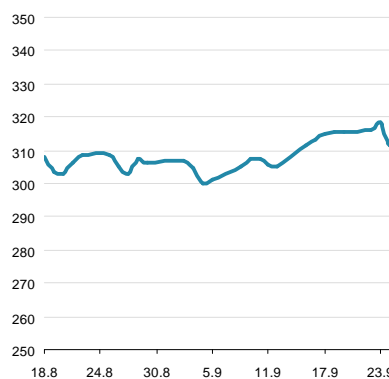
Первичный рынок /стр. 5/

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.	317	▲	5	271 344
EMBI+Rus sprd	260	▼	-14	188 313
Russia'30 yield	4.63	▼	-0.11	3.94 5.32
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24	▲	0.00	0.22 0.24
Euribor-3m	0.08	▲	0.00	0.08 0.35
MbsPrime-1m	9.50	▼	-0.04	8.62 9.70
Корсчета в ЦБ	1175.2	▼	-187.5	704 1395
Депоз. в ЦБ	121.3	▼	-25.7	52 494
NDF RU 3m	8.5	▼	-0.4	8 11
Валютный рынок				
USD/RUB	38.484	▲	0.298	33.72 38.69
EUR/RUB	49.032	▲	0.206	45.88 50.00
EUR/USD	1.275	▼	-0.003	1.28 1.39
Корзина ЦБ	43.512	▲	0.294	39.17 43.71
DXU Индекс	85.195	▲	0.158	79.09 85.20
Фондовые индексы				
RTS	1175.6	▼	-0.7%	1119 1421
Dow Jones	16945.8	▼	-1.54%	16027 17280
DAX	9510.0	▼	-1.57%	9009 10029
Nikkei 225	16374	▼	-0.88%	13910 16374
Shanghai Comp.	2345.1	▲	0.12%	1993 2345
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	97.5	▲	0.04%	98 98
Нефть Brent	97.0	▲	0.04%	97 115
Золото	1221.5	▲	0.30%	1215 1339
CRB Index	279.2	▼	-0.43%	278 313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

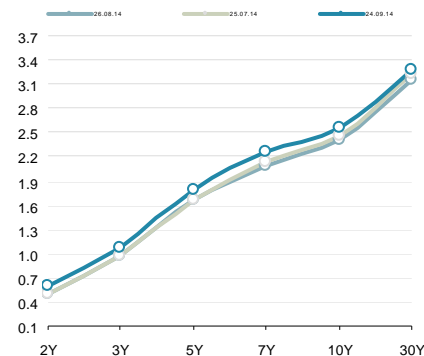
Рынки вновь захлестнули продажи

Давление на мировые площадки вчера усилилось. Слабые корпоративные новости и экономическая статистика не позволили инвесторам сохранить позитивный взгляд на рискованные активы.

В Европе наиболее обсуждаемой темой стали заявления главы Банка Англии о том, что регулятор близок к началу фазы повышения базовой процентной ставки. Ужесточение денежно-кредитной политики планируется начать в начале следующего года. На этом фоне очередные «голубиные» заявления главы европейского ЦБ оказали давление на единую валюту.

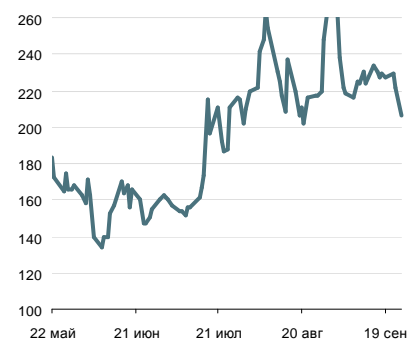
Опубликованная статистика в США носила смешанный характер. Число первичных обращений за пособием по безработице выросло на прошлой неделе, однако повышение было меньше ожиданий. При этом объем заказов на товары длительного пользования снизился на 18.2% м/м, что оказалось немного хуже ожиданий. Столь резкое снижение заказов объясняется полученными в июле заказами в гражданской авиации. Без учета транспортных средств заказы выросли на 0.6% м/м (прогноз – 0.4% м/м). Указанная статистика в целом выглядит нейтральной, однако подтверждает сохранение американской экономикой импульса к росту. Таким образом, доллар вновь продолжил укрепление по отношению к большинству конкурентов.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Уплата НДС и акцизов не вызвала проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на крупные налоговые платежи, которые отвлекли из банковской системы около 340 млрд руб. Кроме того, давление на рубль на валютном рынке вчера возобновилось. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 5-10 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.05% годовых (-10 бп), на 7 дней – под 8.80% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.35% годовых (-5 бп).

Налоговый период сентября завершится в начале следующей недели. На уплату налога на прибыль потребуется около 210 млрд руб. С учетом текущего состояния рынка, уровень рублевой ликвидности и ставок вряд ли ухудшится в ближайшие несколько дней.

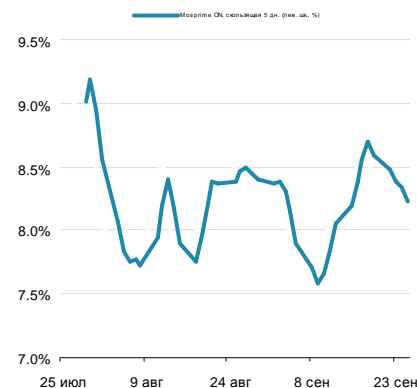
Рубль не удержал преимущество

Валютные торги четверга завершились ослаблением рубля после заметного укрепления в среду. Меньшая поддержка рынка со стороны экспортеров, а также переосмысление перспектив отмены западных санкций в отношении России привели к проявлению отрезвляющего эффекта. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 34 коп. до отметки 43.27 руб. Курс доллара прибавил 34 коп. до 38.49 руб., курс евро – 33 коп. до 49.10 руб. На рынке форекс евро сдавал позиции к доллару, несмотря на разочаровывающую экономическую статистику в США. К концу дня единая валюта стоила около \$1.2750.

Завершение уплаты наиболее затратных налогов лишает рубль внутренней поддержки. Предстоящая уплата налога на прибыль в понедельник вряд ли приведет к существенному корпоративному предложению валюты на рынке. Кроме того, участники рынка явно переоценили возможность отмены западных санкций в ближайшее время. Кроме того, спрос на рискованные активы и валюты на мировых площадках остается подавленным. Перспектива ужесточения денежно-кредитной политики ФРС и неравномерный рост экономик еврозоны и Китая явно не располагают к повышению интереса к соответствующим классам активов.

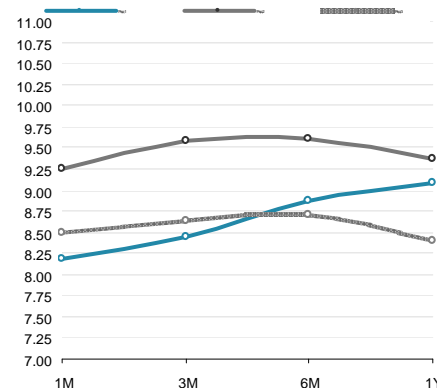
Сегодня влияние фактора выходных на рубль может оказаться нейтральным. Украина готовится к выборам, что минимизирует риски срыва хрупкого перемирия. Таким образом, при отсутствии специфичных для России факторов давления, рубль может вновь проявить корреляцию с внешними рынками.

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	НДПИ и акцизы, ~340 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

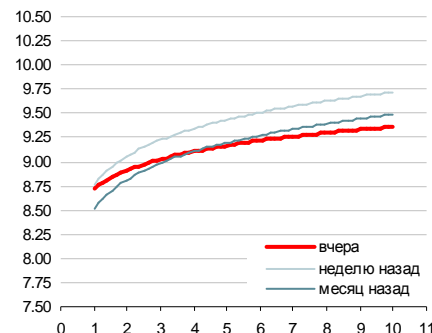
Суверенные евробонды РФ: минимальные продажи

Евробонды развивающихся экономик вчера провели нейтральный день, при этом расширение спрэдов было обусловлено снижением доходностей базовых активов. Спрэд EMBI+ Global увеличился на 6 бп до 315 бп. Российский сегмент евробондов выглядел чуть хуже средней динамики по EM. Продажи вдоль суверенной кривой опустили цены в среднем на 30 бп., потери в дальнем сегменте доходили до 60-70 бп. В корпоративных выпусках продажи также были неагрессивными. Дальне бонды Газпрома подешевели на 20-30 бп., Вымпелкома – на 40-60 бп, ЛУКОЙЛа – на 30-40 бп.

Рублевый долг: восстановление в ОФЗ продолжилось

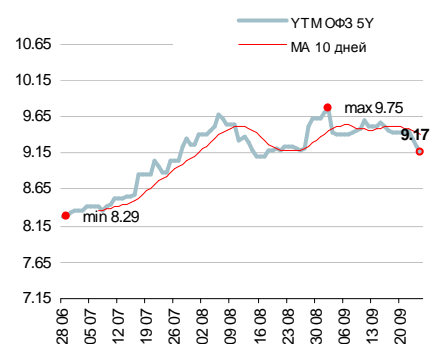
Обстановка на локальном долговом рынке вчера была достаточно спокойной. В секторе госбумаг продолжилось небольшой восстановление, наиболее ликвидные выпуски прибавили в цене порядка 25 бп. В лидерах ценового роста оказались выпуски ОФЗ 46022 (+85 бп), ОФЗ 26212 (+50 бп) и ОФЗ 26207 (+40 бп). В корпоративном сегменте динамика была смешанной, однако неагрессивные продажи все-таки преобладали.

Кривая ОФЗ



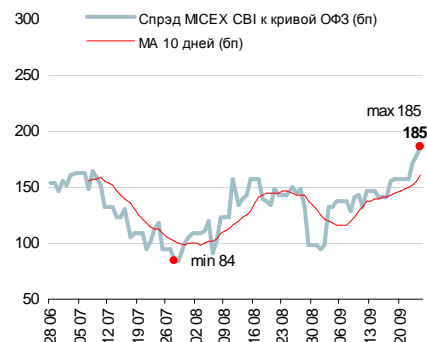
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

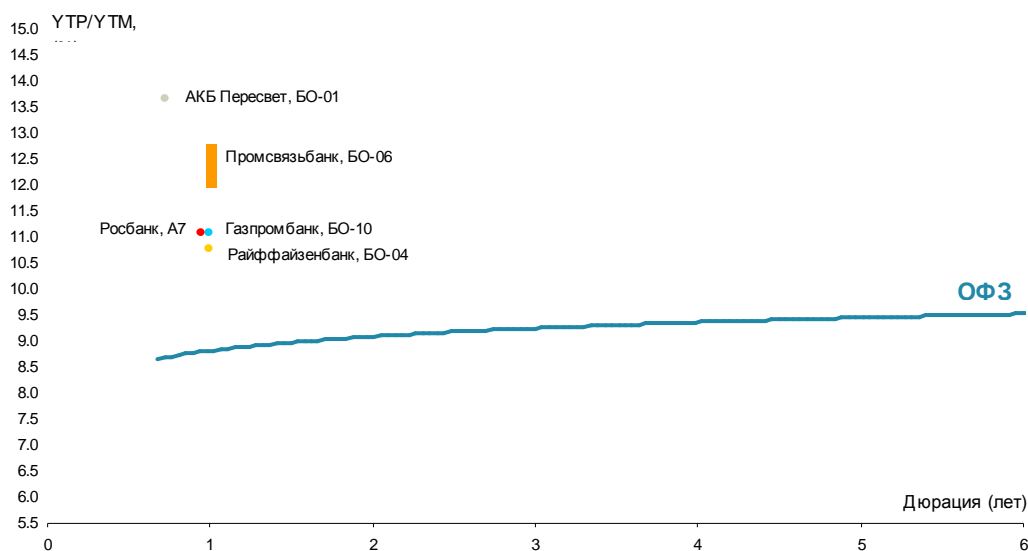
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Газпромбанк, БО-10	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	11.09	19.09.2014	26.09.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
АКБ Пересвет, БО-01	B+ / - / -	да	3 000	13.65	25.09.2014	29.09.2014	нет / 0.72 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	11.09	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 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
МОЭСК, БО-04	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11.30	25.09.2014	нет / 2.62 г
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.