

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.39	▼	-0.10	2.34	2.81
UST 10-2Y sprd	187	▼	-5	184	235
EMBI+Glob.	341	▲	7	271	341
EMBI+Rus sprd	282	▲	3	188	313
Russia'30 yield	4.84	▼	-0.05	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	9.52	▼	-0.02	8.62	9.70
Корсчета в ЦБ	796.3	▼	-562.3	704	1438
Депоз. в ЦБ	171.6	▼	-44.4	52	494
NDF RU 3m	40.5	▼	0.0	34	40
Валютный рынок					
USD/RUB	39.69	▲	0.089	33.72	39.69
EUR/RUB	50.039	▲	0.032	45.88	50.09
EUR/USD	1.262	▼	-0.001	1.26	1.39
Корзина ЦБ	44.238	▲	0.043	39.17	44.32
DXU Индекс	85.972	▲	0.036	79.09	85.97
Фондовые индексы					
RTS	1113.4	▲	0.3%	1113	1421
Dow Jones	16804.7	▼	-1.40%	16027	17280
DAX	9382.0	▼	-0.97%	9009	10029
Nikkei 225	16082	▼	-2.61%	13910	16374
Shanghai Comp.	2357.7	▲	0.26%	2003	2358
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	94.6	▼	-0.08%	95	95
Нефть Brent	94.2	▼	-0.08%	94	115
Золото	1213.9	▲	0.32%	1208	1339
CRB Index	277.9	▼	-0.23%	278	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера сохранили негативное отношение к риску. Характерно, что инвесторы реагируют одинаково и на неплохую статистику в США, и а разочаровывающие данные в Европе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Отсутствие существенных отвлечений ликвидности и немного стабилизировавшаяся ситуация на валютном рынке привели к сохранению уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду завершились небольшими потерями рубля, которые пока не вышли за границы валютного коридора, обозначенного Центробанком /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в среду показали в целом нейтральную динамику. Доходности вдоль суверенной снизились на 3-5 бп, следуя в контексте широкого круга EM за дорожающими UST. Рынок ОФЗ в среду выглядел нейтрально с точки зрения активности инвесторов /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

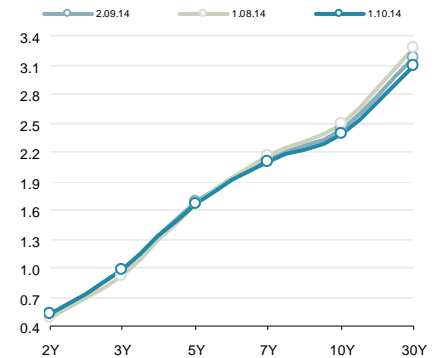
Рынки замечают лишь негатив

Глобальные рынки вчера сохранили негативное отношение к риску. Характерно, что инвесторы реагируют одинаково и на неплохую статистику в США, и а разочаровывающие данные в Европе. В целом же главной тенденцией остается усиление доллара против основных конкурентов на ожиданиях ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США и ее ослабления в еврозоне.

Вчера давление на единую валюту исходило от понижения прогнозов роста ВВП правительством Италии до минус 0.3% г/г против прежних ожиданий роста на 0.8% г/г. Прогноз роста на следующий год также понижен с 1.3% до 0.6%. В преддверии сегодняшнего заседания европейского Центробанка инвесторы болезненно реагируют на любые сигналы о слабости экономики еврозоны, поскольку они теоретически повышают вероятность еще большего смягчения монетарной политики ЕЦБ.

В США ситуация обстоит диаметрально: хорошие данные о занятости от агентства ADP расцениваются как негативный сигнал для рынков из-за возможной реакции Федрезерва. ADP сообщила о росте новых рабочих мест в сентябре на 213 тыс. (прогноз – 205 тыс.) по сравнению с 202 тыс. в августе. Если официальная статистика в пятницу укажет на продолжение роста занятости темпами свыше 200 тыс. ежемесячно, то давление на рынки может усилиться.

Кривая US Treasures



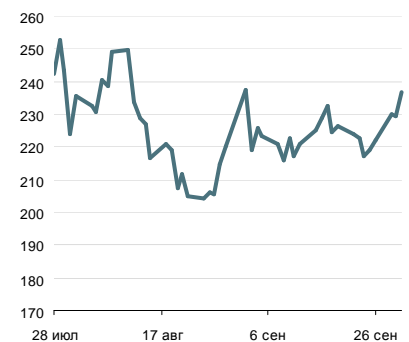
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Отсутствие существенных отвлечений ликвидности и немного стабилизировавшаяся ситуация на валютном рынке привели к сохранению уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.30% годовых (+5 бп), на 7 дней – под 8.75% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.30% годовых (-20 бп).

С учетом в целом напряженной ситуации на рынке и давления со стороны валютного рынка, мы не ожидаем существенного улучшения условий в начале нового месяца.

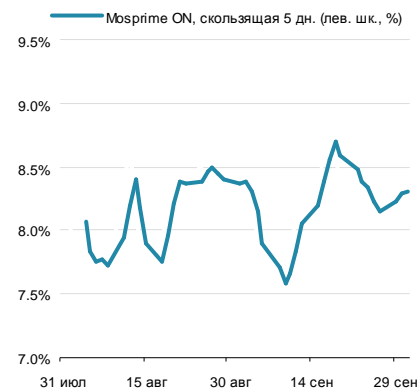
Волатильность растет, но участие Центробанка пока минимально

Торги на валютном рынке в среду завершились небольшими потерями рубля, которые пока не вышли за границы валютного коридора, обозначенного Центробанком. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 8 коп. до отметки 44.34 руб. Курс доллара прибавил 11 коп. до 39.70 руб., курс евро - 5 коп. до 50.02 руб. На рынке форекс евро опустился вплотную к уровню \$1.26, ожидая мягкой риторики главы европейского ЦБ на сегодняшнем заседании.

Фундаментальные условия для рубля вчера немного ухудшились. Внешние рынки сохранили негативное отношение к рискованным активам, а доллар продолжил укрепляться по отношению к большинству конкурентов. Кроме того, обстрелы на юго-востоке Украины и перенос сроков обсуждения газового вопроса создают определенное давление по геополитическому каналу.

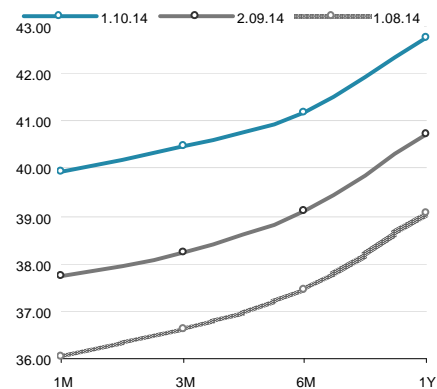
Техническая картина рынка выглядит слабо. Близость к верхней границе валютного коридора ЦБ РФ провоцирует попытки коррекции, которые проходят не слишком успешно, даже на тонком рынке. Вчера объемы торгов были вдвое ниже обычного для последних дней, однако любые попытки сбить курс бивалютной корзины достаточно быстро выкупались. Это свидетельствует о том, что участники рынка пока не готовы агрессивно идти против ЦБ РФ, даже, несмотря на относительно невысокий объем потенциальных интервенций.

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	Уплата налогов	Налог на прибыль, -210 млрд руб
	Аукцион Казначейства	10 дней, 100 млрд руб., от 8.3% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., от 8.3% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет СПб	3 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 день, 95 млрд руб., от 8.5% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	95 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Еврооблигации дорожают вслед за UST

Российские еврооблигации в среду показали в целом нейтральную динамику. Доходности вдоль суверенной снизились на 3-5 бп, следуя в контексте широкого круга EM за дорожающими UST. 30-летние выпуски показали умеренные результаты, подорожав на 40-50 бп. Корпоративный сектор торговался без единого тренда. Колебания доходностей в среднем по рынку не превышали +/- 7 бп, в аутсайдерах дня оказался выпуск Системы, ставки в котором к концу дня прибавили порядка 60 бп.

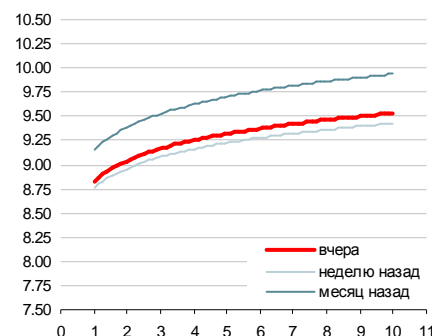
Доходности ОФЗ подросли, но аукцион в длинном выпуске оказался интересен инвесторам

Рынок ОФЗ в среду выглядел нейтрально с точки зрения активности инвесторов. Умеренный рост доходностей в течение дня наблюдался по всей длине кривой: факторами снижения спроса на рублевый долг стало очередное обострение геополитической обстановки и настороженность внешних рынков, которые транслировались в слабую динамику рубля. Рост доходностей на дальнем участке кривой ОФЗ по итогам дня находился в диапазоне +2-7 бп, ставки в районе 7-летней дюрации превысили отметку 9.40%.

На первичке Минфин размещал 14-летний выпуск 26212 в объеме 15 млрд руб. Несмотря на слабую динамику вторичного рынка, предложение дальней бумаги оказалось интересным широкому кругу инвесторов, о чём можно судить по объему спроса и характеру аукционных сделок. Переподписка на выпуск составила 1.2x при спросе 18 млрд руб., фактически же разместить удалось чуть более 10 млрд, с премией порядка 2 бп по доходности к текущим бидам кривой.

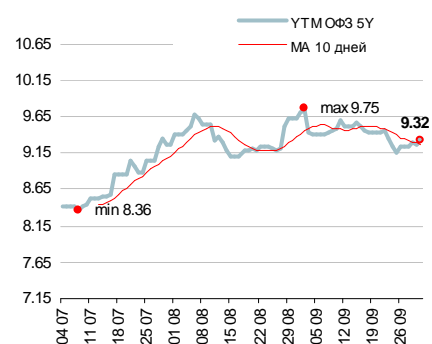
Корпоративный сектор оставался в довольно оживленном состоянии. Активность за пределами годового отрезка кривой наблюдалась по широкому фонту бумаг, что, впрочем, не сформировало выраженный тренд – сделки проходили в широких ценовых диапазонах. Лучше рынка выглядели 3-летние выпуски Роснефти и Газпром нефти, доходности которых снизились на 30-50 бп.

Кривая ОФЗ



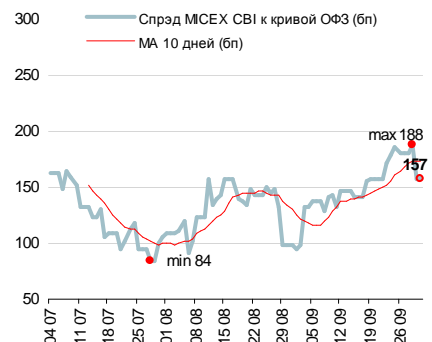
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

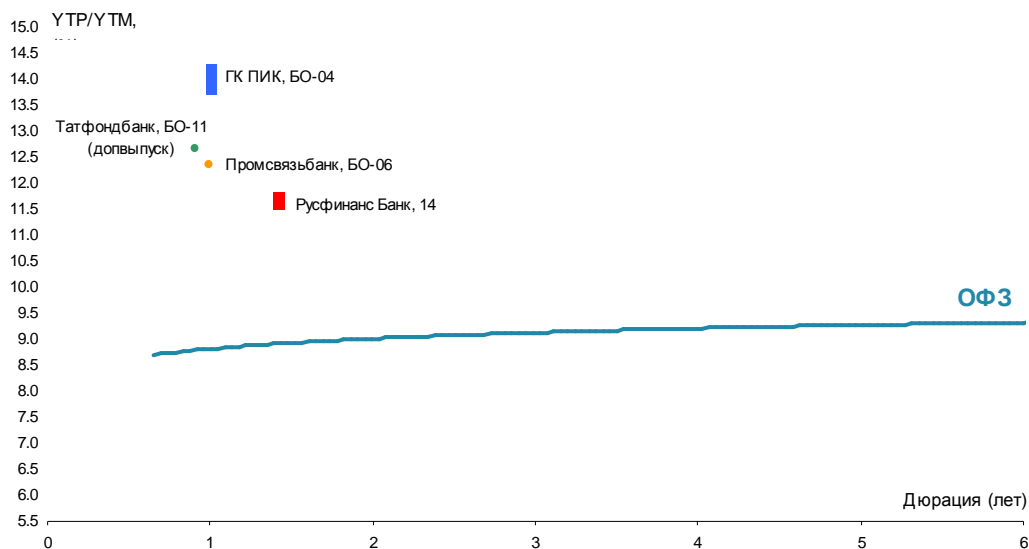
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Промсвязьбанк, БО-06	BB- / Ba3 / BB-	да	5 000	12.36	30.09.2014	02.10.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Татфондбанк, БО-11 (допвыпуск)	B / B2 / -	да	1 000	12.66	02.10.2014	06.10.2014	нет / 0.91 г	0.92 г / 2 г
Русфинанс Банк, 14	BBB- / Ba1 / BBB	да	4 000	11.51-11.73	01.10.2014	08.10.2014	нет / 1.42 г	1.5 г / 5 лет
ГК ПИК, БО-04	NR	нет	5 000	13.69-14.22	10.10.2014	15.10.2014	нет / 1 г	1 г / 10 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
Росбанк, А7	- / Baa3 / BBB	да	3 000	2.4 / 100%	11.04-11.57	11.09	30.09.2014	нет / 1 г
АКБ Пересвет, БО-01	B+ / - / -	да	3 000	н/д / 100%	13.37-13.92	13.65	29.09.2014	нет / 0.72 г
Российский Капитал, БО-01 (вторич.)	- / - / B+	да	2 385	н/д / 100%	н/д	12.34	29.09.2014	0.93 г / 2 г
Газпромбанк, БО-10	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	11.30-11.57	11.09	26.09.2014	нет / 1 г
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



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.