

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Отношение к риску на глобальных площадках в четверг осталось негативным. Инвесторы продолжают реагировать на перспективы трансформации монетарных политик европейского Центробанка и Федеререзва США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась без особых на то причин. Минимальные движения ликвидности и отсутствие давления со стороны валютного рынка привели к снижению краткосрочных процентных ставок на 1-20 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились минимальными движениями курсов. Близость верхней границы валютного коридора ЦБ РФ и нежелание участников рынка реализовывать сценарий коррекции привели к минимальной торговой активности /стр. 3/

Российский долговой рынок

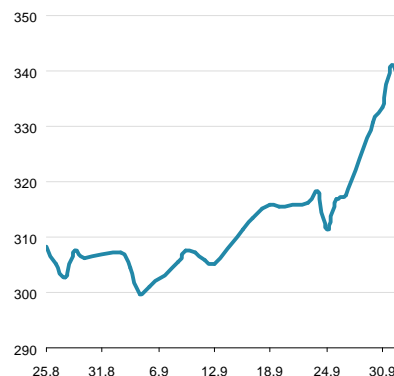
Динамика котировок российских евробондов в четверг отражала риски роста геополитической напряженности со стороны украинского конфликта. Российский сегмент находился в числе аутсайдеров EM и завершил день ростом суверенных спредов в пределах 5 бп. Рынок рублевых облигаций провел четверг с минимальными показателями активности и ценовых изменений /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.43	▲	0.04	2.34	2.80
UST 10-2Y sprd	190	▲	3	184	234
EMBI+Glob.	338	▼	-3	271	341
EMBI+Rus sprd	285	▲	3	188	313
Russia'30 yield	4.89	▲	0.05	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	9.51	▼	-0.01	8.62	9.70
Корсчета в ЦБ	685.5	▼	-110.8	686	1438
Депоз. в ЦБ	237.4	▲	65.8	52	494
NDF RU 3m	40.4	▼	-0.1	34	40
Валютный рынок					
USD/RUB	39.62	▼	-0.070	33.72	39.69
EUR/RUB	50.22	▲	0.181	45.88	50.22
EUR/USD	1.267	▲	0.005	1.26	1.39
Корзина ЦБ	44.40	▼	-0.011	39.17	44.32
ДХУ Индекс	85.601	▼	-0.371	79.09	85.97
Фондовые индексы					
RTS	1095.1	▲	0.2%	1095	1421
Dow Jones	16801.1	▼	-0.02%	16027	17280
DAX	9195.7	▼	-1.99%	9009	10029
Nikkei 225	15662	▲	0.30%	13910	16374
Shanghai Comp.	2357.7	▲	0.26%	2003	2358
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	94.2	▲	0.34%	94	94
Нефть Brent	93.4	▲	0.34%	93	115
Золото	1214.5	▼	-0.30%	1208	1339
CRB Index	277.3	▼	-0.21%	277	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

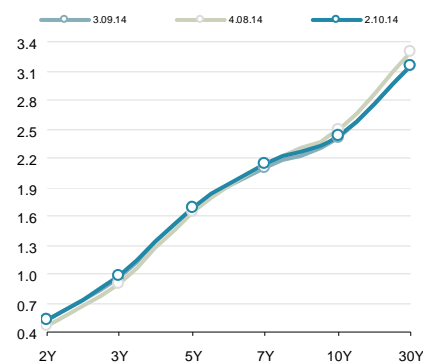
Марио Драги оказался неубедительным в глазах инвесторов

Отношение к риску на глобальных площадках в четверг осталось негативным. Инвесторы продолжают реагировать на перспективы трансформации монетарных политик европейского Центробанка и Федеререзрва США.

Вчера прошло заседание ЕЦБ, которое показалось рынкам неубедительным, поскольку существенно не прояснило детали планируемых регулятором программ выкупа активов. Центробанк сохранил ключевые ставки без изменений. В середине октября будет запущена программа по выкупу ипотечных ценных бумаг (MBS), позже в текущем квартале регулятор начнет скупать ценные бумаги, обеспеченные активами (за исключением структурированных ABS). В результате объявленных мер, Марио Драги ожидает возвращения баланса ЕЦБ к уровням 2012 г., что подразумевает потенциальный объем программ выкупа в размере 700-1000 млрд евро. Сроки действия европейского QE не обозначены, но, по мнению Драги, минимальная продолжительность составит около 2 лет.

Сегодня публикуется официальная статистика по занятости в США в сентябре. Консенсус-прогноз предполагает сохранение уровня безработицы на отметке 6.1% и увеличение числа вновь созданных рабочих мест на 215 тыс. против 142 тыс. в августе. Любые цифры, которые будут существенно лучше прогноза, могут вновь поддержать доллар и оказать давление на рискованные активы.

Кривая US Treasures



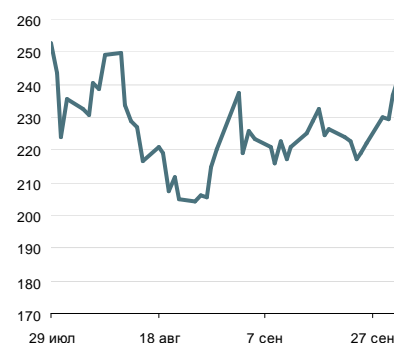
Источник: Reuters

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 немного улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась без особых на то причин. Минимальные движения ликвидности и отсутствие давления со стороны валютного рынка привели к снижению краткосрочных процентных ставок на 1-20 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.10% годовых (-20 бп), на 7 дней – под 8.65% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.20% годовых (-10 бп).

Относительно благоприятная ситуация на рынке должна сохраниться и на следующей неделе. Взаимно компенсирующие друг друга притоки и оттоки капитала помогут сохранить уровень рублевых ставок вблизи текущих значений.

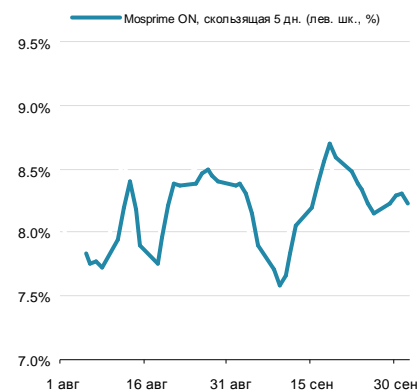
Обстановка на рынке стабилизировалась

Валютные торги четверга завершились минимальными движениями курсов. Близость верхней границы валютного коридора ЦБ РФ и нежелание участников рынка реализовывать сценарий коррекции привели к минимальной торговой активности. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 4 коп. до отметки 44.30 руб. Курс доллара опустился на 14 коп. до 39.56 руб., курс евро подрос на 7 коп. до 50.09 руб. На рынке форекс евро немного отыграл потери по отношению к доллару после итогов заседания европейского Центробанка, который оказались неубедительными. В результате основная пара поднялась на полфигуры до \$1.2670.

Набор факторов, действующих на российскую валюту, вчера практически не изменился. Мы наблюдали все тот же невысокий спрос на рискованные активы и валюты на внешних площадках, а также продолжающееся ослабление нефтяных котировок. Ситуация на юго-востоке Украины также служит поводом для беспокойств. Военные столкновения в Донеске рискуют нарушить договоренности о перемирии. В этом свете у инвесторов нет желания реализовывать сценарий восстановительного движения рубля, поэтому любые просадки курса корзины валют на 10-15 коп. моментально выкупаются. В то же время, новостной фон пока не располагает к тому, чтобы уверенно идти против интервенций Центробанка.

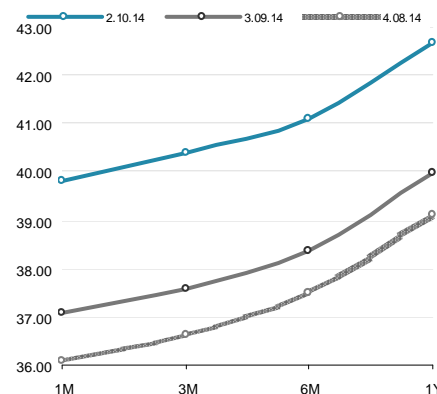
В ближайшие дни рубль вряд ли сохранит стабильность. Если геополитические новости вновь обострятся, давление на российскую валюту может усилиться. С учетом этого фактора, сегодня курс бивалютной корзины, вероятно, может подрасти до отметки 44.40 руб. или немногим выше.

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

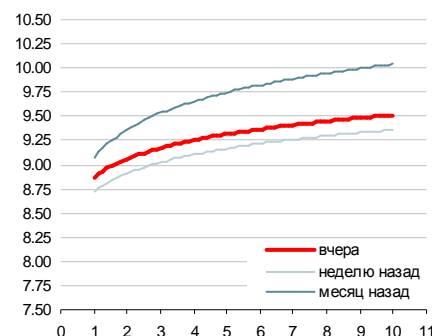
Еврооблигации расширили спреды

Динамика котировок российских евробондов в четверг отражала риски роста геополитической напряженности со стороны украинского конфликта. Российский сегмент находился в числе аутсайдеров ЕМ и завершил день ростом суверенных спредов в пределах 5 бп. Рост доходностей вдоль суверенной кривой достигал 7 бп, 30-летние бумаги завершили день с умеренными потерями, составившими не более 70 бп. Корпоративный сектор фронтально дешевел, рост ставок в среднем по рынку составил порядка +15 бп. В аутсайдерах дня находились евробонды Сибура и Совкомфлота, ближние выпуски НЛМК NLMKRU-18 и Металлоинвеста METINR-16, рост доходностей которых составлял 30-40 бп

ОФЗ с минимальными показателями активности и ценовых изменений

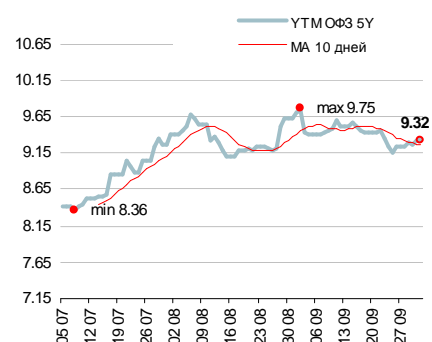
Рынок рублевых облигаций провел четверг с минимальными показателями активности и ценовых изменений. Доходности вдоль кривой ОФЗ снизились в пределах 5 бп, ставки на дальнем участке кривой в районе 7-летней дюрации опустились под отметку 9.40%. Биды в 14-летнем выпуске 26212 по доходности находились на 2 бп выше уровней аукциона прошедшего аукциона. В корпоративном секторе на общем фоне выделялись 3-летние выпуски Русгидро, доходности которых подросли в пределах 50 бп.

Кривая ОФЗ



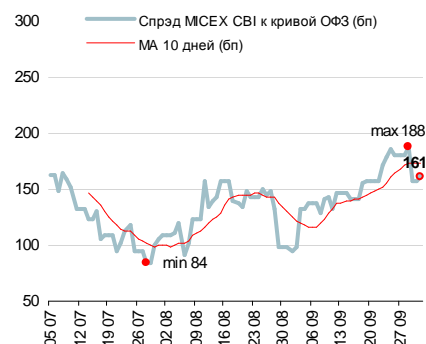
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

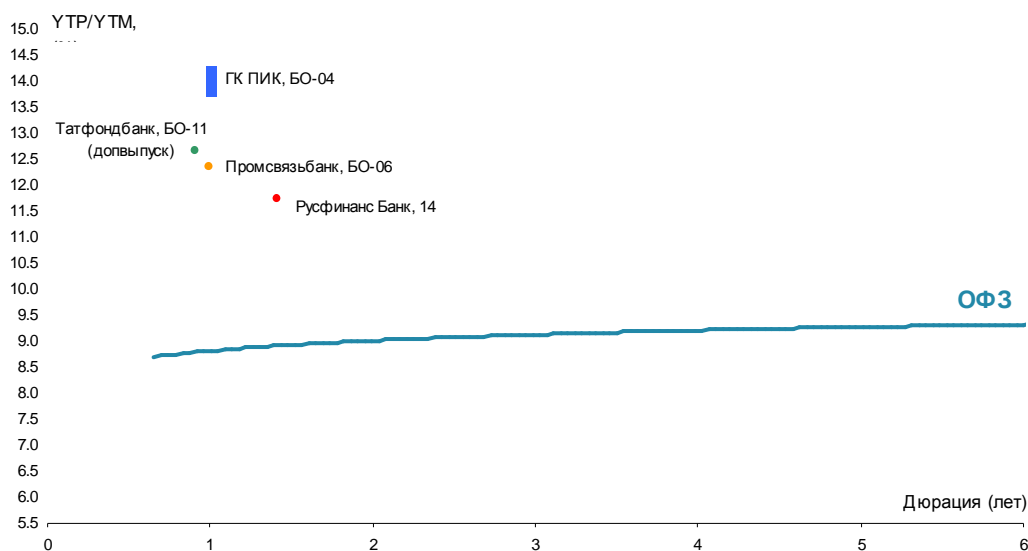
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Татфондбанк, БО-11 (допвыпуск)	B / B2 / -	да	1 000	12.66	02.10.2014	06.10.2014	нет / 0.91 г	0.92 г / 2 г
Русфинанс Банк, 14	BBB- / Ba1 / BBB	да	4 000	11.73	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 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
Промсвязьбанк, БО-06	BB- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.68	12.36	02.10.2014	нет / 1 г
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.