

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в понедельник двигались разнонаправленно, при этом спрос на рискованные активы был умеренным. Участники рынка корректировали избыточную реакцию на пятничную статистику по рынку труда, а также переоценивали перспективы корректировки курсов ключевых Центробанков /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась комфортной. Незначительные отвлечения ликвидности позволили сохранить краткосрочные процентные ставки вблизи локальных минимумов /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в начале новой недели обернулись для рубля новыми потерями. Участники рынка сохранили повышенный спрос на валюту, в результате чего Центробанк вновь поддерживал рубль интервенциями, которые могли составить чуть менее 700 млн долл. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов вчера выглядел немного лучше средней динамики по EM. Цены на дальнем участке суверенной кривой выросли в среднем на 50 бп. Обстановка на локальном долговом рынке в начале новой недели была спокойной /стр. 4/

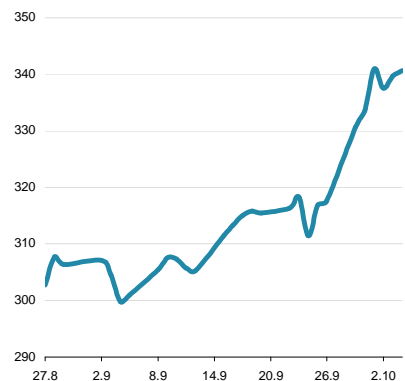
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.42	▼	-0.01	2.34	2.72
UST 10-2Y sprd	189	▲	1	184	233
EMBI+Glob.	341	▲	1	271	341
EMBI+Rus sprd	283	▲	3	188	313
Russia'30 yield	4.82	▼	-0.12	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	▲	0.05	8.62	9.70
Корсчета в ЦБ	620.7	▲	45.9	575	1438
Депоз. в ЦБ	352.2	▼	-68.4	52	494
NDF RU 3m	40.6	▼	-0.4	34	41
Валютный рынок					
USD/RUB	39.827	▼	-0.111	33.72	39.94
EUR/RUB	50.159	▲	0.185	45.88	50.22
EUR/USD	1.266	▲	0.014	1.25	1.39
Корзина ЦБ	44.413	▼	-0.238	39.17	44.69
DXU Индекс	85.928	▼	-0.766	79.09	86.69
Фондовые индексы					
RTS	1120.2	▲	0.6%	1092	1421
Dow Jones	16991.9	▼	-0.10%	16027	17280
DAX	9209.5	▲	0.15%	9009	10029
Nikkei 225	15891	▼	-0.67%	13910	16374
Shanghai Comp.	2357.7	▲	0.26%	2003	2358
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	93.2	▼	-0.10%	93	93
Нефть Brent	92.8	▼	-0.10%	92	115
Золото	1207.3	▼	-0.13%	1191	1339
CRB Index	280.2	▲	1.41%	276	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Сумбурный старт недели

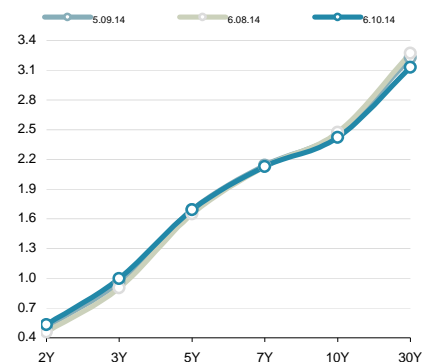
Глобальные рынки в понедельник двигались разнонаправлено, при этом спрос на рискованные активы был умеренным. Участники рынка корректировали избыточную реакцию на пятничную статистику по рынку труда, а также переоценивали перспективы корректировки курсов ключевых Центробанков.

В Европе фондовые индексы заметно выросли в рамках коррекции. Между тем, опубликованные данные о снижении промышленных заказов в Германии в августе на 5.7% м/м (минимум с начала 2009 г.), не стали поводом для разочарования. Слабые сигналы от европейской экономики воспринимаются как триггер для возможного расширения мер монетарного стимулирования со стороны ЕЦБ.

В США инвесторы были более нервными, что связано с избыточно позитивной реакцией на данные о занятости в сентябре, которые были опубликованы в пятницу. Снижение безработицы ниже 6.0% усиливает ожидания того, что Федеререзерв может приступить к началу ужесточения денежно-кредитной политики уже в начале 2015 г.

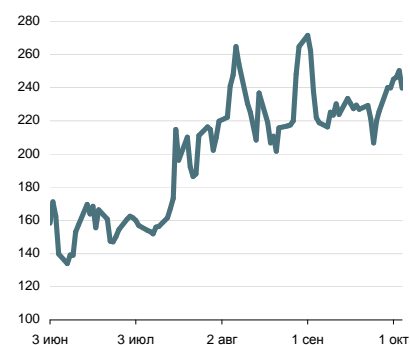
В целом же, инвесторы находятся в ожидании страта сезона квартальных отчетов компаний и банков. Судя по консенсус-ожидамиям, участники рынка ждут от них вполне неплохих результатов. Так, по опросу Bloomberg, инвесторы прогнозируют рост прибыли американских компаний на 4.9% г/г.

Кривая US Treasuries



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильно комфортные

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась комфортной. Незначительные отвлечения ликвидности позволили сохранить краткосрочные процентные ставки вблизи локальных минимумов. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 7.60% годовых, на 7 дней – под 8.35% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.05% годовых.

На текущей неделе событий на локальном рынке будет не слишком много, что позволит сохранить в целом благоприятную конъюнктуру. Налоговый период октября стартует в начале следующей недели, что способно ухудшить рыночные условия.

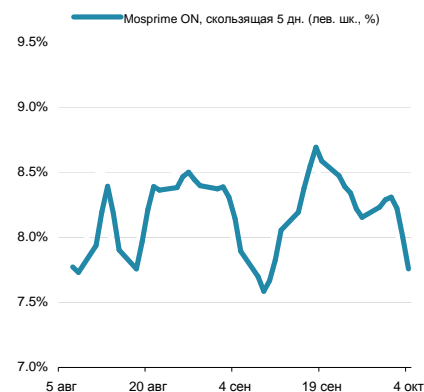
Рубль продолжает постепенно сдавать позиции

Торги на валютном рынке в начале новой недели обернулись для рубля новыми потерями. Участники рынка сохранили повышенный спрос на валюту, в результате чего Центробанк вновь поддерживал рубль интервенциями, которые могли составить чуть менее 700 млн долл. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 3 коп. до 44.48 руб., при этом в течение дня курс поднимался до 44.60 руб. Курс доллара снизился на 18 коп. до 39.78 руб., курс евро поднялся на 18 коп. до 50.12 руб. На рынке форекс основная валютная пара корректировалась после заметного ослабления в пятницу. Евро подорожал к доллару на 1.5 «фигуры» до отметки \$1.2650.

На рубль продолжает оказываться перманентное давление, вызванное преимущественно двумя факторами. Первый – сохраняющийся спрос на валюту в свете предстоящих в текущем году внешних погашений, усиленный спекулятивными стратегиями на ослабление рубля. Второй – рушащееся перемирие на Украине, что, помимо общих негативных аспектов, несет в себе угрозу новых санкций со стороны Запада.

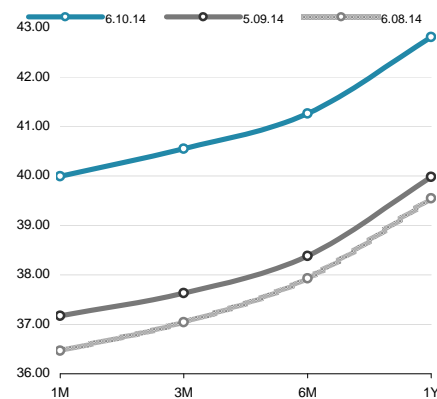
Объемы торгов на внутреннем валютном рынке невысоки, поэтому идти против поддержки Центробанка спекулятивно-настроенным участникам рынка всё сложнее. В то же время, опыт предыдущей недели продемонстрировал, как оперативно выкупаются локальные откаты курсов. Таким образом, мы ожидаем коррекционного движения на рынке в ближайшие дни, однако вряд ли восстановление позиций рубля будет ощутимым.

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	Возврат в ПФР	160 млрд руб
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 30 млрд руб., от 8.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Фонду ЖКХ	5 млрд руб.
	Уплата налогов	НДС, 1/3 за второй квартал (~180 млрд руб.)
	Погашение ОФЗ	ОФЗ 25068, 45 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	91 день, 50 млрд руб., от 8.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	30 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

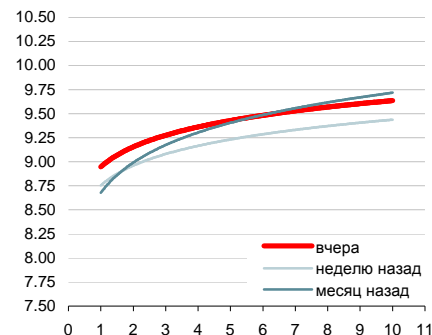
Еврооблигации: небольшой рост цен

Евробонды развивающихся экономик в понедельник продемонстрировали нейтральную динамику в рамках консолидации после роста в минувшую пятницу. Спрэд EMBI Global остался на отметке 336 бп. Российский сегмент евробондов вчера выглядел немного лучше средней динамики по EM. Цены на дальнем участке суверенной кривой выросли в среднем на 50 бп. Спрэд выпуска Russia 30 к базовым активам сократился с 250 бп до 240 бп. В корпоративном сегменте динамика была нейтральной, рост на 30-50 бп отмечен в дальних выпусках Газпрома и Сбербанка.

ОФЗ продемонстрировали боковик, но риски сохраняются

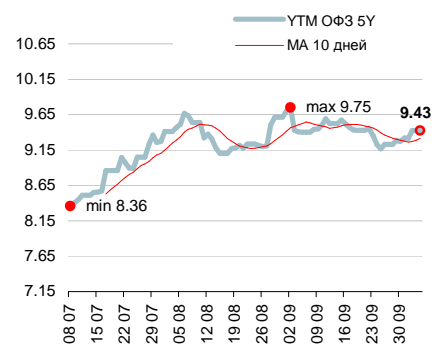
Обстановка на локальном долговом рынке в начале новой недели была спокойной. В сегменте госбумаг наблюдалась слаборастущая динамика, не подкрепленная каким-либо значимым новостным фоном. Доходности вдоль кривой по итогам дня опустились в среднем на 1-3 бп. Инвесторы занимают выжидательную позицию после распродаж на прошлой неделе и продолжающегося ослабления рубля. Кроме того, давление на рублевый долг оказывают усиливающиеся ожидания ужесточения процентной политики российским Центробанком после ускорения инфляции в сентябре до 8.0% г/г.

Кривая ОФЗ



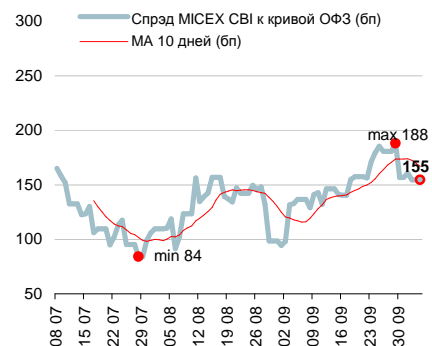
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

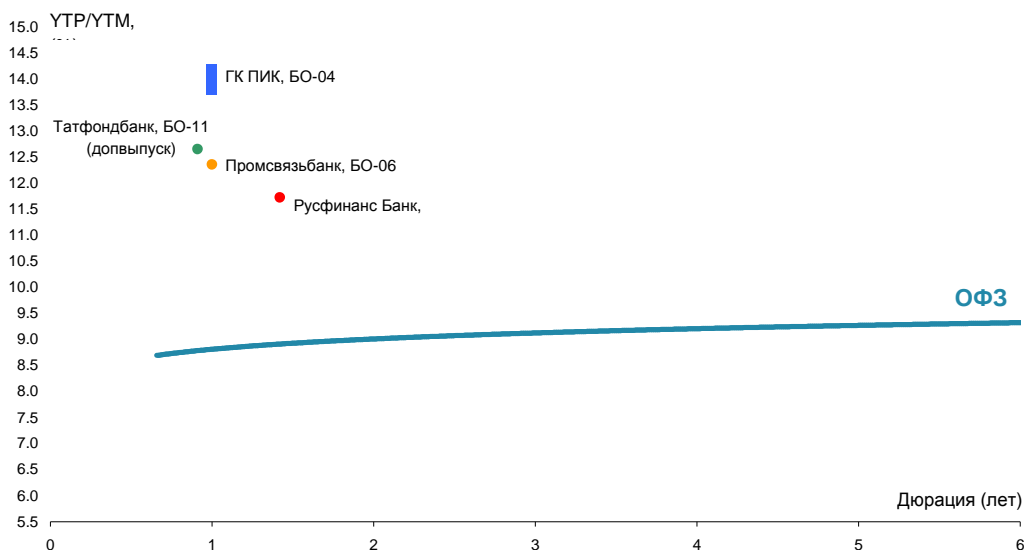
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Русфинанс Банк, 14	BBB- / Ba1 / BBB	да	4 000	11.73	01.10.2014	08.10.2014	нет / 1.42 г	1.5 г / 5 лет
Россельхозбанк, БО-13	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д	06.10.2014	10.10.2014	н/д	н/д / 10 лет
Россельхозбанк, БО-14	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д	06.10.2014	13.10.2014	н/д	н/д / 10 лет
Трансфин-М, БО-34	NR	нет	2 500	н/д	09.10.2014	13.10.2014	н/д	н/д / 10 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
Татфондбанк, БО-11 (допвыпуск)	B / B2 / -	да	1 000	н/д / 100%	12.66	12.66	07.10.2014	нет / 0.91 г
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
Обувьюрс, 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



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

Рублевые облигации		ibcm@zenit.ru
	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.