

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с сохранения пессимистичных настроений. Большинство котировок рискованных активов, в том числе и сырьевых, продолжили снижение на фоне сохранения беспокойств за темпы роста глобальной экономики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного ухудшилась на фоне продолжающегося ослабления рубля, а также приближения платежей по страховым взносам в фонды. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги понедельника прошли в рамках ослабления рубля. На российскую валюту продолжило оказываться всестороннее давление, при этом поддерживающие факторы пока не имеют достаточной силы /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации начали неделю в условиях невысокой активности и ценовых изменений в связи с выходным днем в США и отсутствием ценовых ориентиров со стороны кривой UST. Инвесторы в понедельник воздерживались от активных действий на рынке ОФЗ /стр. 4/

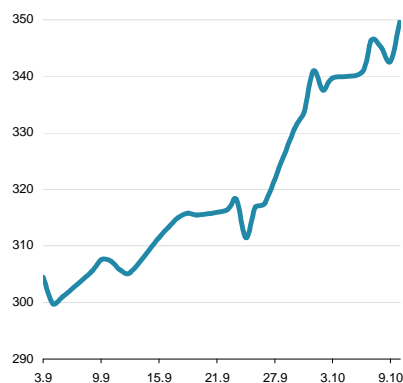
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.28	■	0.00	2.28	2.72
UST 10-2Y sprd	186	■	0	183	233
EMBI+Glob.	350	▲	7	271	350
EMBI+Rus sprd	306	▼	-2	188	313
Russia'30 yield	4.89	▲	0.00	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	9.57	▲	0.05	8.62	9.70
Корсчета в ЦБ	764.8	▲	30.2	575	1438
Депоз. в ЦБ	148.6	▼	-49.1	52	494
NDF RU 3m	41.2	▲	0.3	34	41
Валютный рынок					
USD/RUB	40.365	▲	0.256	33.72	40.37
EUR/RUB	51.017	▲	0.131	45.88	51.02
EUR/USD	1.263	▼	-0.006	1.25	1.39
Корзина ЦБ	45.17	▲	0.113	39.17	45.12
ДXY Индекс	85.912	▲	0.390	79.09	86.69
Фондовые индексы					
RTS	1064.3	▲	1.3%	1064	1421
Dow Jones	16544.1	▼	-0.69%	16027	17280
DAX	8788.8	▼	-2.40%	8789	10029
Nikkei 225	15479	▼	-1.15%	13910	16374
Shanghai Comp.	2374.5	▼	-0.57%	2003	2389
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	89.4	▼	-1.39%	89	89
Нефть Brent	90.2	▼	-1.39%	90	115
Золото	1223.1	▲	0.96%	1191	1339
CRB Index	275.6	▼	-0.29%	276	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

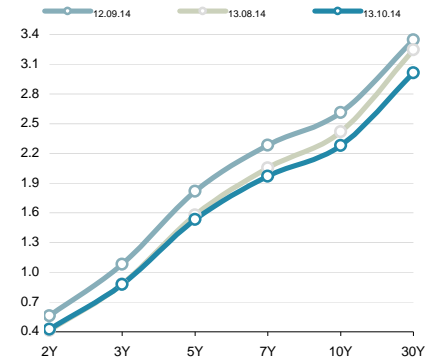
Рынки остаются в депрессивном состоянии

Мировые рынки начали неделю с сохранения пессимистичных настроений. Большинство котировок рискованных активов, в том числе и сырьевых, продолжили снижение на фоне сохранения беспокойств за темпы роста глобальной экономики.

Отсутствие важной экономической статистики, а также усилившиеся опасения представителей Федрезерва США насчет темпов роста мирового ВВП привели к продажам. Ряд чиновников из ФРС отмечают, что переход к нормализации денежно-кредитной политики может быть отсрочен из-за внешних угроз. Как итога, вчера мы наблюдали восстановление позиций евро против доллара, поскольку шансы на повышение базовой процентной ставки в начале следующего года сокращаются.

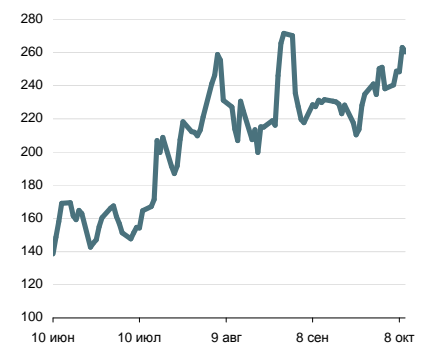
Внимание рынков будет приковано к банковским отчетам в США. Сегодня отчитываются банки Citigroup и Wells Fargo, а в среду – Bank of America.

Кривая US Treasures



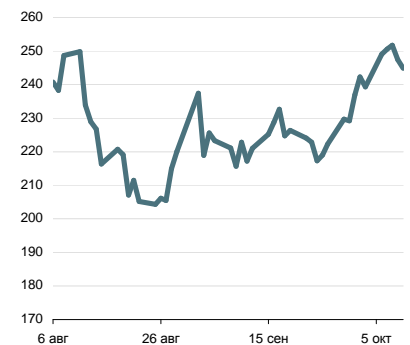
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК возрастают

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного ухудшилась на фоне продолжающегося ослабления рубля, а также приближения платежей по страховым взносам в фонды. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 10 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.35% годовых (+10 бп), на 7 дней – под 8.50% годовых (+15 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.25% годовых (+10 бп).

На текущей неделе стартует налоговый период октября. На уплату страховых взносов в фонды потребуется около 410 млрд руб. Тем не менее, с учетом нового предложения денег со стороны Центробанка и Минфина, этот отток может не оказать ощутимого давления на ликвидность и ставки. Таким образом, мы не ожидаем существенного ухудшения рыночных условий.

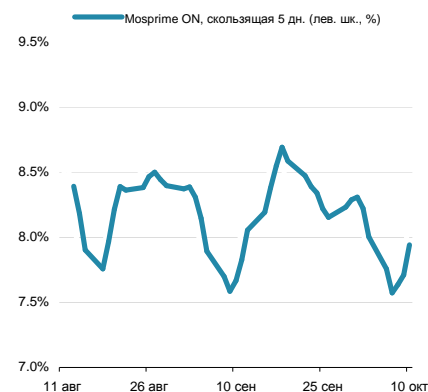
Ослабление рубля продолжается

Валютные торги понедельника прошли в рамках ослабления рубля. На российскую валюту продолжило оказываться всестороннее давление, при этом поддерживающие факторы пока не имеют достаточной силы. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 31 коп. до 45.37 руб. Вероятно, Центробанк мог расширить границы валютного коридора на 10 коп. Курс доллара вырос на 16 коп. до 40.49 руб., курс евро прибавил на 57 коп. до 51.33 руб. На рынке форекс инвесторы начали переоценивать вероятность скорого повышения базовой процентной ставки ФРС, поскольку регулятор отмечаем возросшие риски со стороны мировой экономики. По итогам дня евро поднялся к доллару выше уровня \$1.2700.

Спрос на риск на глобальных площадках остается подавленным. Ожидаемое замедление темпов роста мировой экономики заставляет инвесторов заняться поиском менее рискованных торговых стратегий. В данном контексте активы и валюты развивающихся экономик выглядят наименее привлекательно. Внутренние факторы для рубля также остаются негативными. Перманентный спрос на валютную ликвидности, а также относительно легкое и быстрое расширение границ валютного коридора пока предоставляют рынкам наиболее очевидную спекулятивную стратегию против рубля.

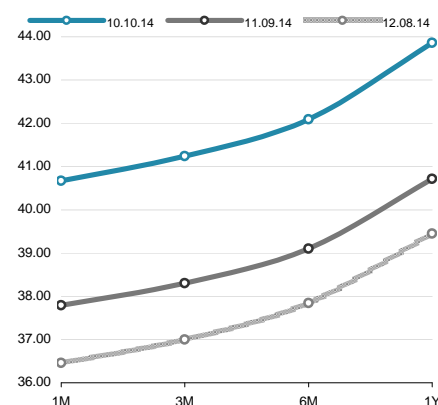
Рассчитывать на реализацию коррекционного сценария на текущей неделе пока не приходится, поскольку лишь технической перепроданности российской валюты пока явно недостаточно для приостановки снижения. Поводами для начала попытки восстановления потерь рубля может стать уплата крупных налогов в конце месяца, а также возросшая вероятность ужесточения процентной политики Центробанка на ближайшем заседании.

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	Аукцион ЦБ	312-П, 3 месяца, до 600 млрд руб
	Возврат в ПФР	50 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Фонду ЖКХ	10 млрд руб.
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~410 млрд руб)
	Возврат в бюджет	30 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 8.5% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	50 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

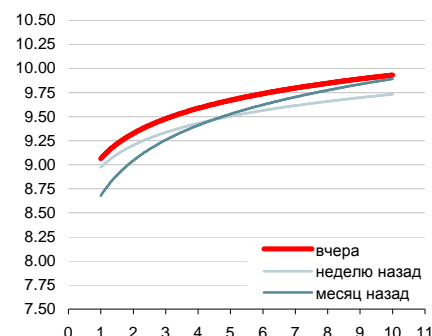
Еврооблигации: минимальные изменения без ценовых ориентиров со стороны UST

Российские еврооблигации начали неделю в условиях невысокой активности и ценовых изменений в связи с выходным днем в США и отсутствием ценовых ориентиров со стороны кривой UST. Суверенная кривая осталась на пятничных значениях, ценовые колебания вдоль кривой не превышали +/- 10 бп. Корпоративный сектор в течение дня двигался в рамках боковика, колебания доходностей в среднем по рынку не превышали +/- 5 бп.

ОФЗ в условиях ограниченной активности

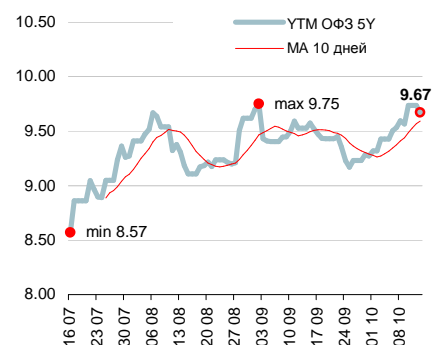
Инвесторы в понедельник воздерживались от активных действий на рынке ОФЗ. Основная торговая активность была сосредоточена в пределах годового отрезка кривой, где доходности колебались в пределах диапазона +/- 10 бп. Сделки на дальнем конце кривой носили эпизодический характер, а доходности в районе 7-летней дюрации оставались в диапазоне 9.75-9.80%.

Кривая ОФЗ



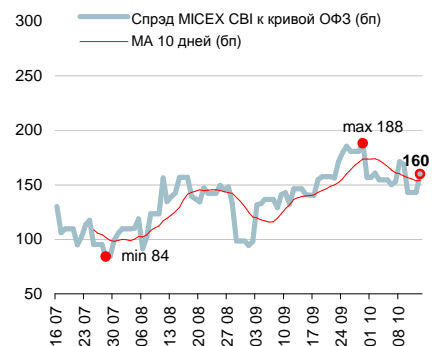
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

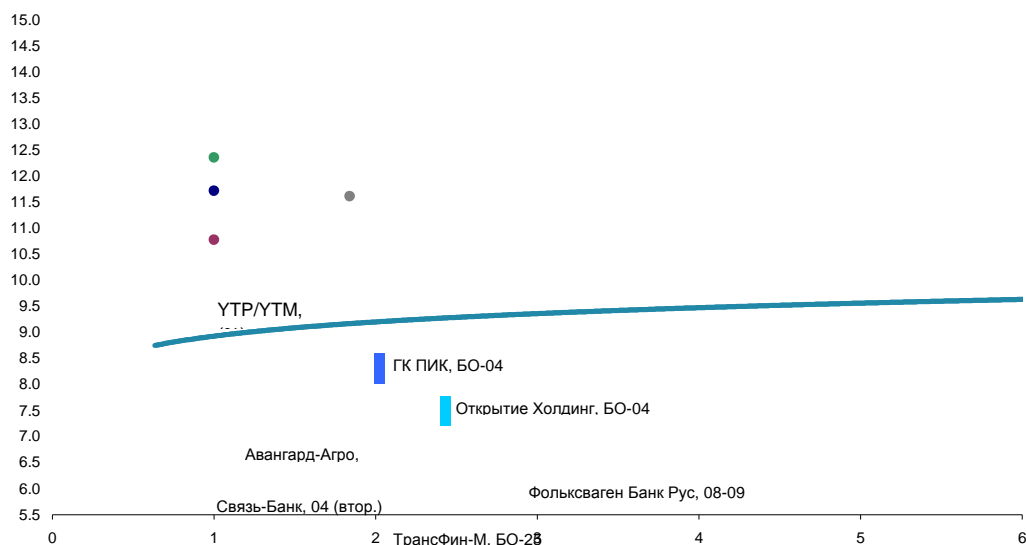
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Авангард-Агро, 01	NR	нет	3 000	12.36	10.10.2014	14.10.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
ГК ПИК, БО-04	B / - / -	да	5 000	13.69-14.22	10.10.2014	15.10.2014	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Фольксваген Банк Рус, 08	BBB- / - / -	да	5 000	11.62	09.10.2014	15.10.2014	нет / 1.84 г	2 г / 5 лет
Трансфин-М, БО-25	NR	нет	1 000	10.78	13.10.2014	15.10.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Фольксваген Банк Рус, 09	BBB- / - / -	да	5 000	11.62	09.10.2014	16.10.2014	нет / 1.84 г	2 г / 5 лет
Открытие Холдинг, БО-04	NR	нет	5 000	12.89-13.42	14.10.2014	16.10.2014	нет / 1.41 г	1.5 г / 3 г
Трансфин-М, БО-33	NR	нет	2 500	н/д	17.10.2014	21.10.2014	н/д	н/д / 10 лет
Связь-Банк, 04 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	не более 11.72	23.10.2014	24.10.2014	нет / 1 г	1 г / 6.5 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
Трансфин-М, БО-34	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	10.25	13.10.2014	нет / 3.39 г
Россельхозбанк, БО-14	- / Ваа3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.41	13.10.2014	нет / 6.27 г
Россельхозбанк, БО-13	- / Ваа3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.41	10.10.2014	нет / 6.27 г
Русфинанс Банк, 14	BBB- / Ва1 / BBB	да	4 000	1.5 / 100%	11.51-11.73	11.73	08.10.2014	нет / 1.42 г
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- / Ва3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.68	12.36	02.10.2014	нет / 1 г
Росбанк, А7	- / Ваа3 / 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- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	11.30-11.57	11.09	26.09.2014	нет / 1 г
МОЭСК, БО-04	BB / Ва2 / 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- / Ваа3 / BBB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10.78	23.09.2014	нет / 4.01 г
Райффайзенбанк, БО-04	BBB- / Ваа3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.78	22.09.2014	нет / 1 г
Альфа-Банк, БО-13	BB+ / Ва1 / 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+ / Ва1 / 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



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.