

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки после нескольких недель распродаж рискованных активов в пятницу продемонстрировали всплеск оптимизма. Причинами тому, кроме технических, стали неплохая экономическая статистика в США, а также корпоративные отчеты /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились. Небольшие движения рублевой ликвидности вместе с восстановлением позиций рубля на валютном рынке привели к снижению краткосрочных процентных ставок на 10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги пятницы прошли в позитивном для рубля ключе. Российская валюта укреплялась вслед за восстановительной коррекцией на глобальных площадках, в том числе и на нефтяном рынке /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в пятницу двигались в рамках глобального тренда восстановления спроса на рискованные активы. Рублевый рынок в пятницу торговался без выраженного тренда. Доходности в пределах годового отрезка кривой ОФЗ подросли в пределах 5 бп /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.19 ▲	0.04	2.14	2.72
UST 10-2Y sprd	182 ▲	1	181	233
EMBI+Glob.	357 ▼	-12	271	372
EMBI+Rus sprd	305 ■	0	188	317
Russia'30 yield	4.81 ▲	0.01	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	9.73 ▲	0.02	8.62	9.73
Корсчета в ЦБ	1196.4 ▲	212.3	575	1438
Депоз. в ЦБ	96.3 ▼	-8.1	52	494
NDF RU 3m	41.6 ▼	-0.2	34	42
Валютный рынок				
USD/RUB	40.646 ▼	-0.217	33.72	40.87
EUR/RUB	51.912 ▼	-0.494	45.88	52.41
EUR/USD	1.276 ▼	-0.005	1.25	1.39
Корзина ЦБ	45.875 ▼	-0.140	39.17	46.03
DXU Индекс	85.11 ▲	0.155	79.09	86.69
Фондовые индексы				
RTS	1072.9 ▼	-0.1%	1045	1421
Dow Jones	16380.4 ▲	1.63%	16027	17280
DAX	8850.3 ▲	3.12%	8572	10029
Nikkei 225	14533 ▲	3.98%	13910	16374
Shanghai Comp.	2341.2 ▲	0.63%	2003	2389
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	86.7 ▲	0.12%	87	87
Нефть Brent	86.2 ▲	0.12%	84	115
Золото	1238.3 ▲	0.37%	1191	1339
CRB Index	272.6 ▼	-0.02%	271	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

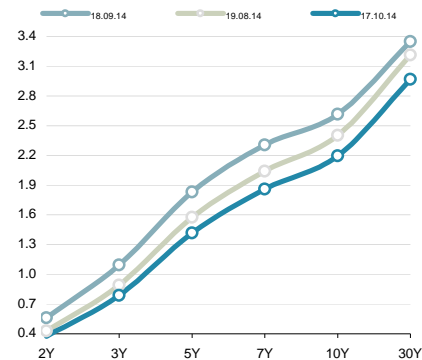
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инвесторы нашли источники для позитива

Глобальные рынки после нескольких недель распродаж рискованных активов в пятницу продемонстрировали всплеск оптимизма. Причинами тому, кроме технических, стали неплохая экономическая статистика в США, а также корпоративные отчеты.

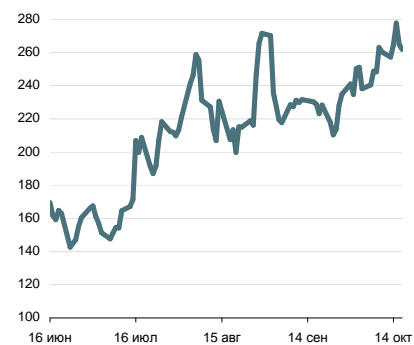
Индекс потребительского доверия в США в текущем месяце поднялся до 7-летнего максимума в 86.4 п. против 84.6 п. в сентябре. Эти данные оказались своего рода компенсацией за ранее полученные слабые цифры по сентябрьским розничными продажам. В целом же, уверенность инвесторов в том, что Федрезерв не будет спешить с повышением базовой процентной ставки растет, а поводом для такого мнения служит слабость перспектив мировой экономики. Опубликованные отчеты Morgan Stanley и General Electric приятно удивили рынки после предыдущих слабых результатов крупнейших банков США. Выручка и прибыль в этих отчетах оказалось заметно сильнее рыночных ожиданий.

Кривая US Treasures



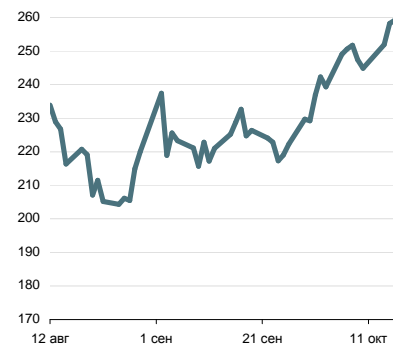
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК могут подрасти

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились. Небольшие движения рублевой ликвидности вместе с восстановлением позиций рубля на валютном рынке привели к снижению краткосрочных процентных ставок на 10 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.75% годовых (-10 бп), на 7 дней – под 9.00% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.60% годовых.

На текущей неделе налоговый период продолжится. Для уплаты НДС потребуется около 230 млрд руб. Однако, по-нашему мнению, потенциал дальнейшего роста краткосрочных рублевых ставок практически исчерпан, поэтому условия рынка вряд ли ухудшатся в ближайшие несколько дней.

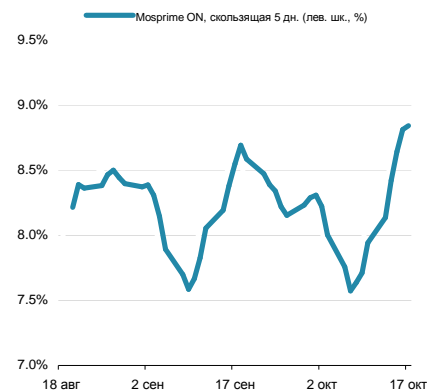
Рубль немного восстановил позиции, сегодня ждем продолжения

Валютные торги пятницы прошли в позитивном для рубля ключе. Российская валюта укреплялась вслед за восстановительной коррекцией на глобальных площадках, в том числе и на нефтяном рынке. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 18 коп. до 45.81 руб. Текущая верхняя граница валютного диапазона, после которой Центробанк вновь может начать интервенции составляет 46.25 руб. Курс доллара опустился на 12 коп. до 40.75 руб., курс евро – на 24 коп. до 52.00 руб. На рынке форекс основная валютная пара продемонстрировала снижение, евро потерял к доллару США около 0.5 пп, закрывшись на отметке \$12760.

Улучшение настроений на мировых рынках сделало рубль привлекательным к спекулятивной покупке. Аналогично нефтяным котировкам и фондовым индексам, российская валюта также стала объектом распродаж в последние месяцы, что придает уверенности такому движению с технической точки зрения. Факторами поддержки также выступают намерения Центробанка и Минфина частично удовлетворить внутреннюю потребность в валютной ликвидности через проведение депозитных аукционов и аукционов репо.

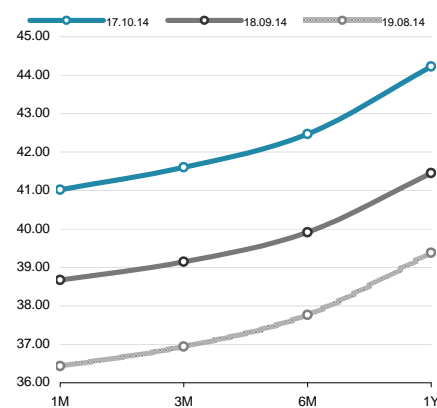
Развитие налогового периода и улучшение обстановки на внешних рынках должны поддержать российскую валюту. Понижение суверенного рейтинга было ожидаемым и скорее более негативно отразится на долговом рынке, особенно в свете ожидаемого повышения ключевой ставки Центробанком. Таким образом, рубль имеет все шансы на продолжение восстановительной коррекции в ближайшие дни.

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	НДС (~230 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	7дней, 100 млрд руб., от 8.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Фонду ЖКХ	10 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	11 млрд руб.
	Возврат в бюджет	15 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

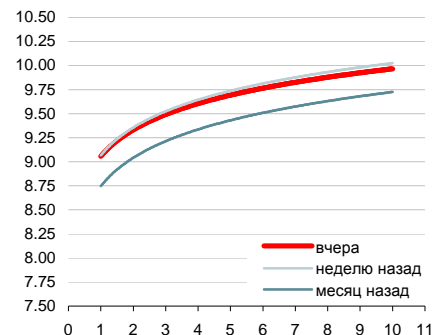
Еврооблигации подорожали в рамках глобальной коррекции

Российские еврооблигации в пятницу двигались в рамках глобального тренда восстановления спроса на рискованные активы. В рамках суверенных выпусков итогом дня стало сужение спредов к UST на 12 бп и снижение доходностей вдоль кривой в пределах -10 бп. Ценовой рост на среднем и дальнем участке кривой в течение дня устойчиво превышал полфигуры, 30-летние бенчмарки по итогам дня подорожали на 80-90 бп. Корпоративный сектор также фронтально дорожал, снижение доходностей в среднем по рынку составило порядка -10 бп. Лучше рынка выглядели средние отрезки кривых госбанков, где снижение ставок составило -15-20 бп.

ОФЗ остаются без выраженного тренда

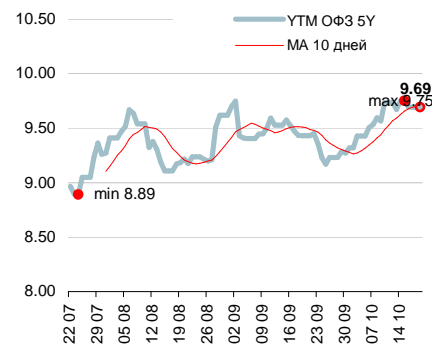
Рублевый рынок в пятницу торговался без выраженного тренда. Доходности в пределах годового отрезка кривой ОФЗ подросли в пределах 5 бп. Активность в дальних бумагах по-прежнему оставалась невысокой, а снижение доходностей составило порядка -5 бп, что позволило ставкам в районе 7-летней дюрации снизиться в район отметки 9.80%. В корпоративном секторе инвесторы отыгрывали краткосрочные спекулятивные идеи: основной оборот был сосредоточен в полугодовом выпуске Русала и полуторалетнем выпуске АФК Системы, сделки в которых проходили в широких ценовых диапазонах.

Кривая ОФЗ



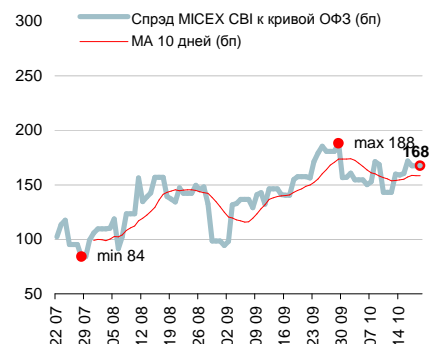
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

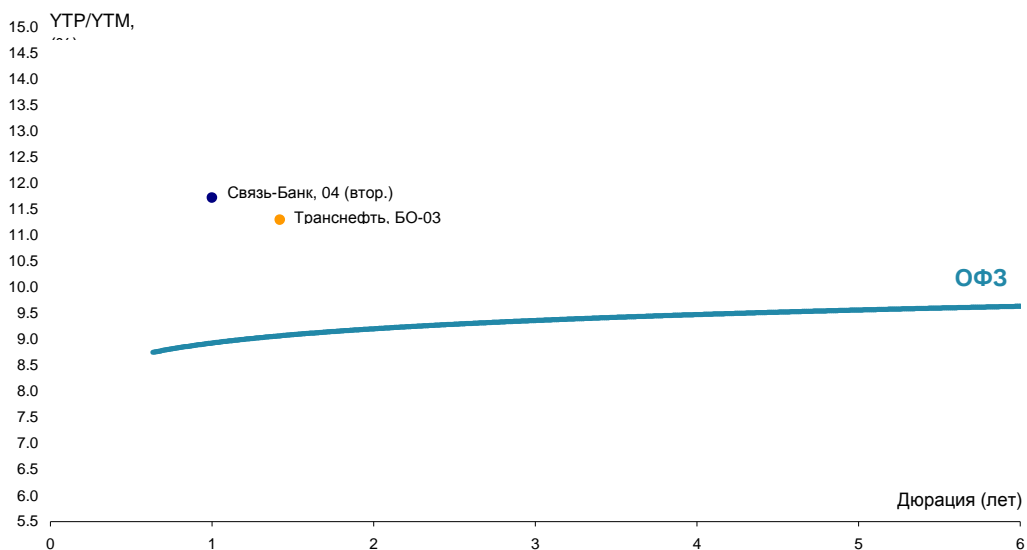
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Трансфин-М, БО-33	NR	нет	2 500	н/д	17.10.2014	21.10.2014	н/д	н/д / 10 лет
Транснефть, БО-03	BBB- / Baa1 / -	да	15 000	11.30	15.10.2014	22.10.2014	нет / 1.42 г	1.5 г / 10 лет
Русфинанс Банк, БО-11	BBB- / Ba1 / BBB	да	5 000	н/д	20.10.2014	23.10.2014	нет / 1 г	1 г / 5 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
Открытие Холдинг, БО-04	NR	нет	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	13.42	16.10.2014	нет / 1.41 г
Фольксваген Банк Рус, 09	BBB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.73	11.62	16.10.2014	нет / 1.84 г
Трансфин-М, БО-25	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	15.10.2014	нет / 1 г
Фольксваген Банк Рус, 08	BBB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.73	11.62	15.10.2014	нет / 1.84 г
Авангард-Агро, 01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	12.10-12.63	12.36	14.10.2014	нет / 1 г
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	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.41	13.10.2014	нет / 6.27 г
Россельхозбанк, БО-13	- / Baa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.41	10.10.2014	нет / 6.27 г
Русфинанс Банк, 14	BBB- / Ba1 / 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- / 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



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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Наталья Толстошеина
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

ibcm@zenit.ru

d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
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.