

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю нейтрально. Спрос на риск остается подавленным, а пока тщетно инвесторы пытаются найти какие-либо поводы для начала покупки подешевевших активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, несмотря на платежи по НДС, а также возобновившееся ослабление рубля на валютном рынке /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в начале новой недели вновь спровоцировали ослабление рубля. Понижение суверенного рейтинга России и в целом нервный внешний фон заставили российскую валюту лишиться преимуществ, набранного в минувшую пятницу /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации начали неделю небольшими изменениями. Российский сегмент в течение дня смотрелся хуже средней динамики EM, отыграв пятничное снижение суверенного рейтинга Moody's. Доходности ОФЗ в понедельник подросли на фоне небольших торговых оборотов /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	▼	0.00	2.14	2.72
UST 10-2Y sprd	184	▲	2	181	232
EMBI+Glob.	358	▲	0	271	372
EMBI+Rus sprd	311	▼	-12	188	317
Russia'30 yield	4.86	▲	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	9.72	▼	-0.01	8.62	9.73
Корсчета в ЦБ	1076.7	▼	-119.7	575	1438
Депоз. в ЦБ	87.3	▼	-9.0	52	494
NDF RU 3m	41.3	▼	-0.3	34	42
Валютный рынок					
USD/RUB	40.962	▲	0.316	33.72	40.96
EUR/RUB	52.412	▲	0.500	45.88	52.41
EUR/USD	1.28	▲	0.004	1.25	1.39
Корзина ЦБ	46.279	▲	0.303	39.17	46.19
DXU Индекс	84.953	▼	-0.157	79.09	86.69
Фондовые индексы					
RTS	1056.7	▼	-0.8%	1045	1421
Dow Jones	16399.7	▲	0.12%	16117	17280
DAX	8717.8	▼	-1.50%	8572	10029
Nikkei 225	15111	▼	-2.03%	13910	16374
Shanghai Comp.	2356.7	▼	-0.70%	2003	2389
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	86.1	▲	0.21%	86	86
Нефть Brent	85.4	▲	0.21%	84	115
Золото	1246.9	▲	0.16%	1191	1339
CRB Index	271.1	▼	-0.55%	271	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

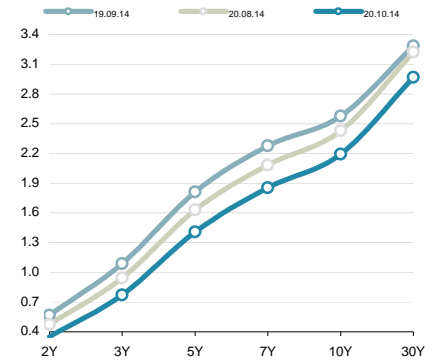
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Обстановка на мировых площадках остается нервной

Мировые рынки начали неделю нейтрально. Спрос на риск остается подавленным, а пока тщетно инвесторы пытаются найти какие-либо поводы для начала покупки подешевевших активов. Новых драйверов для рынка, за исключением корпоративных отчетов вчера не было, поэтому инвесторы заняли скорее выжидательную позицию, локально реагируя на смешанные корпоративные отчеты.

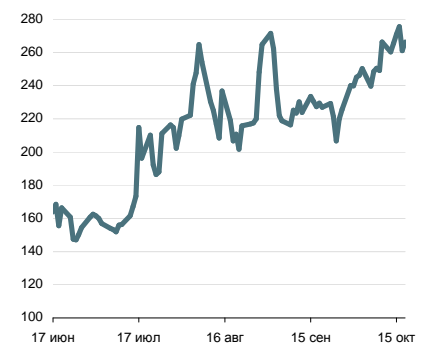
Сегодня поводом для пессимизма, особенно на сырьевых площадках, может стать статистика Китая. Экономика страны в прошлом квартале выросла 7.3% г/г против 7.5% г/г кварталом ранее. Это минимальный темп роста ВВП с 2009 г. С учетом актуальных беспокойств за перспективы мировой экономики, эта статистика может надавить на ахиллесову пяту рынка и вновь привести к культивированию негативных настроений.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Уплата НДС не вызвала проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, несмотря на платежи по НДС, а также возобновившееся ослабление рубля на валютном рынке. Уровень краткосрочных процентных ставок остался без существенных изменений. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.85% годовых (+10 бп), на 7 дней – под 9.00% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.60% годовых. На аукционе 2-дневного репо с ЦБ РФ банкам было предоставлено 320 млрд руб. при спросе в 398 млрд руб.

Следующие налоговые платежи пройдут на следующей неделе и потребуют из банковской системы около 600 млрд руб. Если давление со стороны валютного рынка не снизится, то можно ожидать ухудшения рыночных условий уже в конце текущей недели.

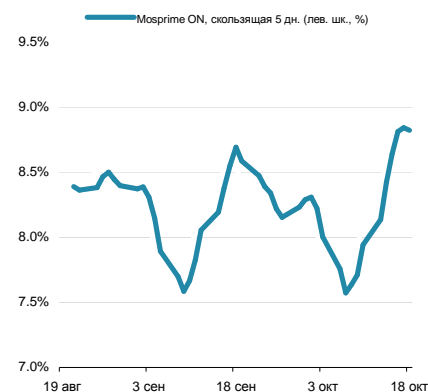
Локальные откаты рубля моментально выкупаются

Торги на валютном рынке в начале новой недели вновь спровоцировали ослабление рубля. Понижение суверенного рейтинга России и в целом нервный внешний фон заставили российскую валюту лишиться преимущества, набранного в минувшую пятницу. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 42 коп. до 46.24 руб. Текущая верхняя граница валютного диапазона, после которой Центробанк вновь может начать интервенции составляет 46.30 руб. Курс доллара поднялся на 29 коп. до 41.04 руб., курс евро – на 59 коп. до 52.59 руб. На рынке форекс основная валютная пара поднялась к уровню \$1.2800.

Глобальные рынки остаются нервными, что никак не располагает к росту спроса на рискованные активы и валюты, даже столь заметно просевшие за последние несколько недель. Из-за очевидности слабых перспектив экономики, а также геополитического дисконта, рубль не является исключением. Ни активная фаза налогового периода, ни меры валютной поддержки со стороны Центробанка и Минфина пока не приводят к снижению давления на российскую валюту. Кроме того, о сохранении повышенного спроса на валюту говорит и та скорость, с которой участники рынка выкупают любые попытки коррекционного движения.

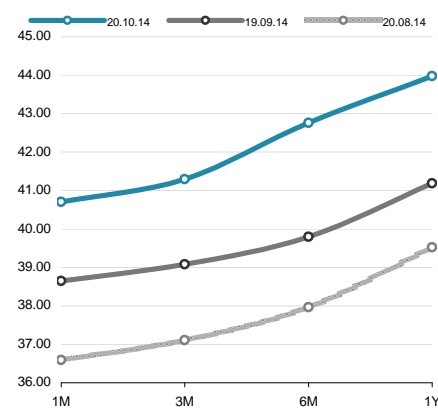
В ближайшие дни рубль вновь может оказаться объектом распродаж. Хороших новостей рынки получают явно меньше, при этом риски замедления роста глобальной экономики остаются в силе. Для российской валюты это означает продолжение постепенного расширения границ валютного коридора.

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	7 дней, 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

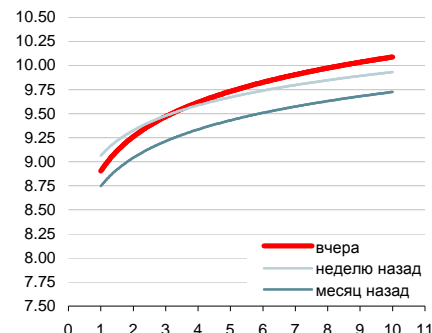
Еврооблигации хуже средней динамики EM

Российские еврооблигации начали неделю небольшими изменениями. Российский сегмент в течение дня смотрелся хуже средней динамики EM, отыгрывая пятничное снижение суверенного рейтинга Moody's. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 2-5 бп в общем контексте охлаждения спроса на риск на глобальных площадках. Корпоративный сектор двигался в рамках бокового тренда, колебания доходностей в среднем по рынку не превышали +/- 5 бп.

Доходности ОФЗ растут на фоне небольших торговых оборотов

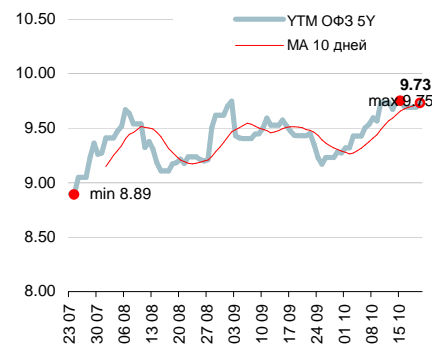
Доходности ОФЗ в понедельник подросли на фоне небольших торговых оборотов. Рынок остается под действием негативного внешнего фона, снижения суверенного рейтинга и очередного витка ослабления рубля. Доходности в пределах годового участка кривой ОФЗ прибавили порядка 10 бп, рост ставок на дальнем участке кривой составил 2-5 бп, доходности в районе 7-летней дюрации, таким образом, находились на отметке 9.85%. В корпоративном секторе активность была сосредоточена в пределах годового отрезка кривой, преимущественно в банковских выпусках, в аутсайдерах рынка находились выпуски Кредит Европа Банка, доходности которых прибавили порядка 50 бп.

Кривая ОФЗ



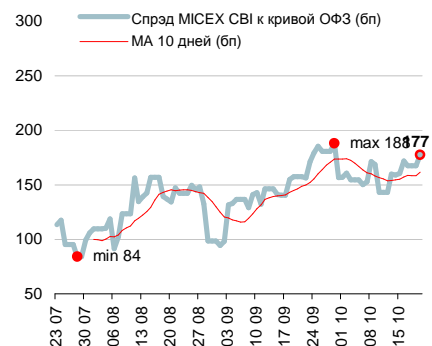
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

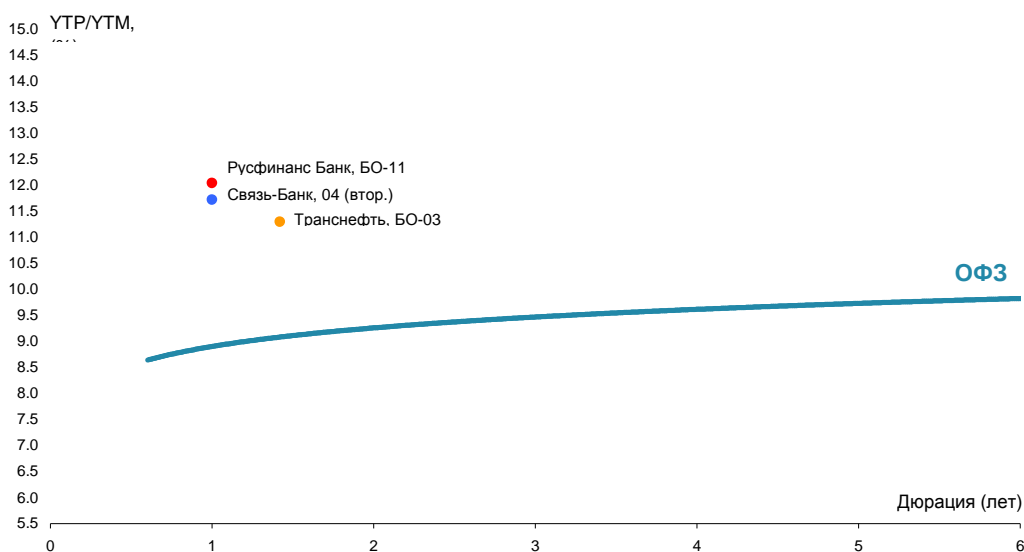
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Трансфин-М, БО-33	NR	нет	2 500	н/д	17.10.2014	21.10.2014	н/д	н/д / 10 лет
Транснефть, БО-03	BBB- / Ваа1 / -	да	15 000	11.30	15.10.2014	22.10.2014	нет / 1.42 г	1.5 г / 10 лет
Русфинанс Банк, БО-11	BBB- / Ва1 / BBB	да	5 000	12.04	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	- / 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



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

Зам.начальника Департамента

Константин Поспелов

Зам.начальника Департамента

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

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин

Фарида Ахметова

Марина Никишова

Вера Панова

Алексей Басов

Екатерина Гашигуллина

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.