

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки после нейтрального старта недели перешли к покупкам подешевевших рискованных активов. Основными поводами стали сообщения о старте программы выкупа обеспеченных активами ценных бумаг со стороны ЕЦБ, а также неплохая статистика и корпоративные отчеты в США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, на фоне отсутствия давления со стороны валютного рынка, а также минимальных движений ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок остался без существенных изменений /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились не большим укреплением рубля. Активность и объемы торгов вчера были невысокими, однако внутридневная волатильность оказалась существенной /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации во вторник торговались в контексте роста глобальных рынков. Снижение доходностей вдоль суверенной кривой составило 2-5 бп, ценовой рост 30-летних бенчмарков превысил +30 бп. Рублевые облигации во вторник корректировались, двигаясь вслед за рублем на валютном рынке /стр. 4/

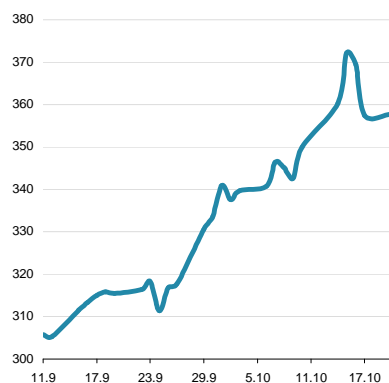
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.22	▲	0.03	2.14	2.71
UST 10-2Y sprd	186	▲	2	181	231
EMBI+Glob.	357	▼	-1	271	372
EMBI+Rus sprd	306	▲	6	188	317
Russia'30 yield	4.80	▼	-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	9.76	▲	0.04	8.68	9.76
Корсчета в ЦБ	1061.2	▼	-15.5	575	1438
Депоз. в ЦБ	111.8	▲	24.5	52	494
NDF RU 3m	41.8	▲	0.5	34	42
Валютный рынок					
USD/RUB	40.91	▼	-0.052	33.72	40.96
EUR/RUB	52.092	▼	-0.320	45.88	52.41
EUR/USD	1.272	▼	-0.008	1.25	1.39
Корзина ЦБ	46.014	▼	-0.232	39.17	46.19
ДХУ Индекс	85.303	▲	0.350	79.09	86.69
Фондовые индексы					
RTS	1063.9	▲	0.1%	1045	1421
Dow Jones	16614.8	▲	1.31%	16117	17280
DAX	8887.0	▲	1.94%	8572	10029
Nikkei 225	14804	▲	2.64%	13910	16374
Shanghai Comp.	2339.7	▼	-0.60%	2003	2389
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	86.8	▲	0.10%	87	87
Нефть Brent	86.2	▲	0.10%	84	115
Золото	1248.6	▼	-0.01%	1191	1339
CRB Index	273.0	▲	0.69%	271	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

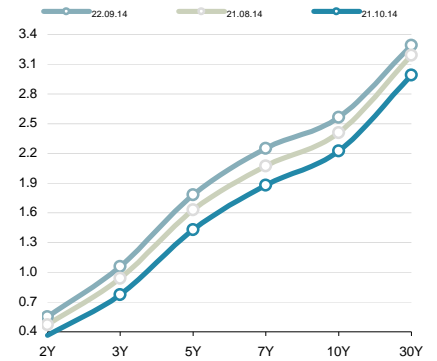
Рынки позитивно оценили старт QE от ЕЦБ

Глобальные рынки после нейтрального старта недели перешли к покупкам подешевевших рискованных активов. Основными поводами стали сообщения о старте программы выкупа обеспеченных активами ценных бумаг со стороны ЕЦБ, а также неплохая статистика и корпоративные отчеты в США.

Наиболее обсуждаемой темой в Европе стали сообщения о запуске программы количественного смягчения. Европейский Центробанк приступил к выкупу ипотечных ценных бумаг Испании и Франции. Более того, по рынкам ходили слухи о возможном старте выкупа корпоративных обязательств. В условиях, когда доверие инвесторов к проводимой ЕЦБ политике относительно невысокое, любые дополнительные меры воспринимаются инвесторами крайне позитивно.

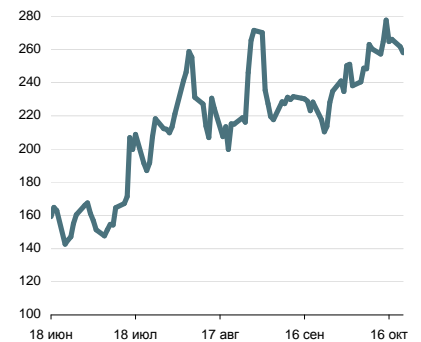
В США инвесторы отыгрывали сильные квартальные результаты компаний Apple и Coca-Cola, а также неплохие данные по продажам на вторичном рынке жилья. В сентябре продажи выросли на 2.4% к августу, достигнув отметки 5.17 млн домов в пересчете на годовые темпы роста, что оказалось существенно сильнее рыночных ожиданий.

Кривая US Treasures



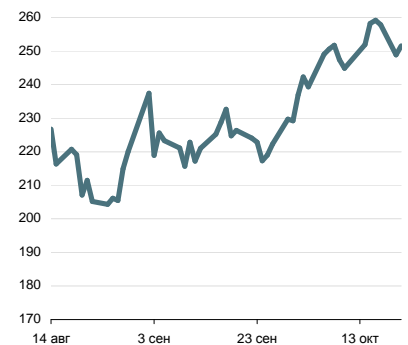
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Уплата НДС не вызвала проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, на фоне отсутствия давления со стороны валютного рынка, а также минимальных движений ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок остался без существенных изменений. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.90% годовых (+5 бп), на 7 дней – под 9.00% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.60% годовых. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам было предоставлено 2 769 млрд руб., что полностью удовлетворило весь спрос.

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.

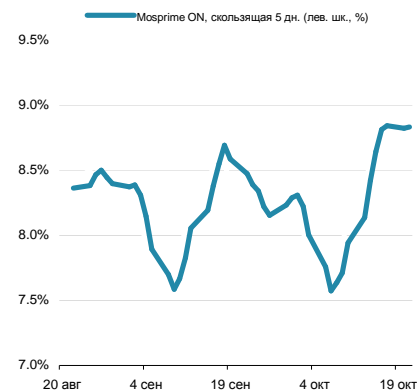
Рубль немного восстановил позиции, но выглядит слабым

Валютные торги вторника завершились не большим укреплением рубля. Активность и объемы торгов вчера были невысокими, однако внутрисуточная волатильность оказалась существенной. По итогам дня курс бивалютной корзины опустился на 26 коп. до 45.98 руб. Текущая верхняя граница валютного диапазона, после которой Центробанк вновь может начать интервенции, вчера не изменилась и составляет 46.30 руб. Курс доллара снизился на 8 коп. до 40.96 руб., курс евро – на 78 коп. до 52.11 руб. На рынке форекс основная валютная пара отыгрывала слухи о намерении ЕЦБ запустить программу выкупа корпоративных бондов, поэтому евро вновь начал дешеветь в долларах, достигнув к закрытию отметки \$1.2720.

На рынке вчера сложилась относительно благоприятная обстановка, когда давление со стороны внешних рынков не ощущалось, а котировки нефти смогли немного подрасти. Внутренние условия для рубля сейчас выглядят менее негативно после намерений ЦБ и Минфина предоставить инвесторам больше валютной ликвидности. Кроме того, приближение уплаты НДС и относительно высокий курс доллара пока создают психологическую поддержку российской валюте. Инфляционная статистика также повышает шансы на ужесточение процентной политики Центробанка на заседании в следующую пятницу, что также повышает привлекательность рубля.

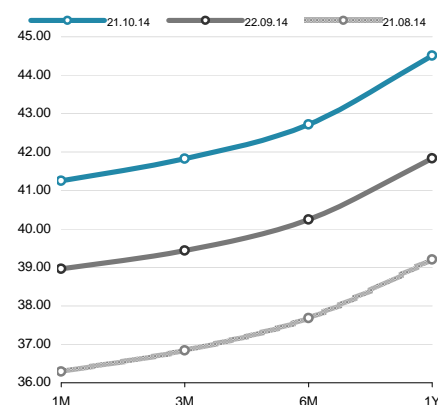
В текущих условиях рубль может стабилизироваться на текущих значениях (41 руб. и 52 руб. по доллару и евро соответственно). Попытки реализации коррекционного сценария пока не находят широкой поддержки, при этом особых поводов для дальнейшего ослабления рубля пока также немного.

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

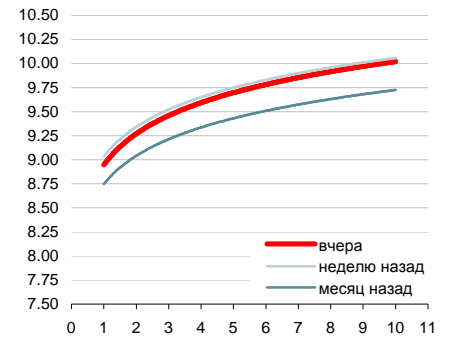
Котировки еврооблигаций подросли

Российские еврооблигации во вторник торговались в контексте роста глобальных рынков. Снижение доходностей вдоль суверенной кривой составило 2-5 бп, ценовой рост 30-летних бенчмарков превысил +30 бп. В корпоративном секторе преимущество имели покупатели, снижение доходностей в среднем по рынку составило порядка -5 бп. Лучше рынка выглядели выпуски Роснефти ROSNRM-18, Сибура SIBUR-18 и НорНикеля GMKNRM-18, доходности которых снизились на 10-15 бп.

ОФЗ подорожали вслед за рублем

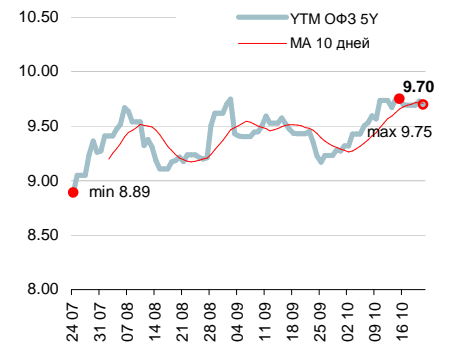
Рублевые облигации во вторник корректировались, двигаясь вслед за рублем на валютном рынке. В ОФЗ итогом дня стало снижение доходностей на дальнем участке кривой на 5-10 бп, ставки в районе 7-летней дюрации приблизились к отметке 9.70%. В пределах годового отрезка кривой изменения доходностей происходили в диапазоне +/- 10 бп. Корпоративный сектор был малоактивен. В аутсайдерах дня находился ближний выпуск АФК Система 04, рост ставок в пределах 25 бп был заметен на ближнем участке кривой Вымпелкома.

Кривая ОФЗ



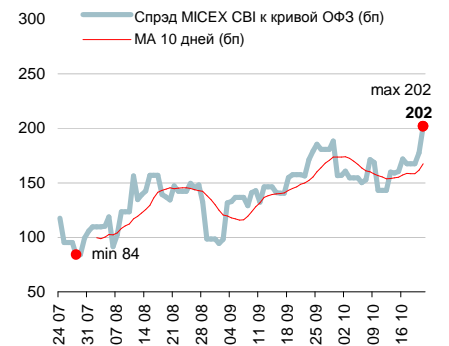
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

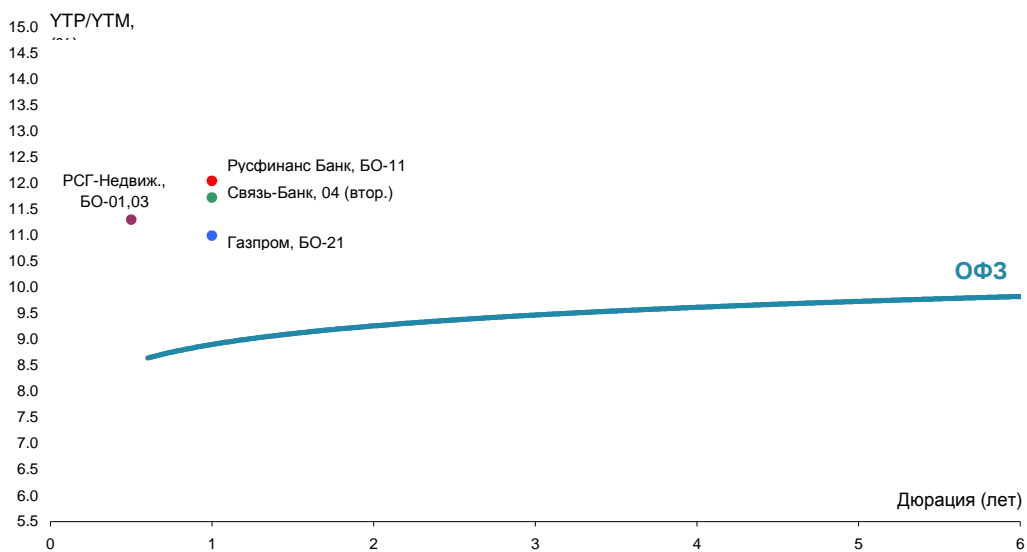
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
РГС-Недвижимость, БО-03	NR	нет	3 000	11.30	н/д	23.10.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 3 г
Русфинанс Банк, БО-11	BBB- / Ba1 / 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
Регион Капитал, 01	NR	нет	2 000	н/д	23.10.2014	27.10.2014	н/д	н/д / 3 г
Газпром, БО-21	BBB- / Baa1 / BBB	да	15 000	10.99	21.10.2014	28.10.2014	н/д	1 г / 30 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
РГС-Недвижимость, БО-01	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	11.30	22.10.2014	нет / 0.5 г
Транснефть, БО-03	BBB- / Baa1 / -	да	15 000	н/д / 100%	11.09-11.30	11.30	22.10.2014	нет / 1.42 г
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- / Baa3 / 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 / Baa2 / 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



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	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@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.