

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки провели среду в смешанном режиме. Инвесторы не нашли поводов для продолжения подъема котировок рискованных активов, однако и для распродажи не набралось достаточно факторов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Участники рынка готовятся к грядущим крупным налоговым платежам. Уровень краткосрочных процентных ставок по итогам дня остался без существенных изменений /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду завершились ослаблением рубля. Небольшая передышка не смогла продлиться долго, российская валюта вновь испытала давление со стороны пессимистично-настроенных внешних рынков, а также укрепления ожиданий сохранения локального дефицита валютной ликвидности /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации завершили среду небольшими изменениями, игнорируя рост ставок на рынке UST. Колебания доходностей вдоль суверенной кривой не превышали +/- 3 бп, сужения спредов к UST вдоль кривой составило порядка -3 бп. Котировки рублевых облигаций в конце дня скатились в минус, следуя за очередным витком ослабления рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.22	▼	-0.01	2.14	2.70
UST 10-2Y sprd	186	▼	0	181	227
EMBI+Glob.	353	▼	-4	271	372
EMBI+Rus sprd	304	▼	-5	188	317
Russia'30 yield	4.81	■	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	9.78	▲	0.02	8.68	9.78
Корсчета в ЦБ	1230.3	▲	169.1	575	1438
Депоз. в ЦБ	94.0	▼	-17.9	52	494
NDF RU 3m	42.3	▲	0.5	34	42
Валютный рынок					
USD/RUB	41.346	▲	0.436	33.72	41.35
EUR/RUB	52.36	▲	0.268	45.88	52.41
EUR/USD	1.265	▼	-0.007	1.25	1.39
Корзина ЦБ	46.44	▲	0.345	39.17	46.30
DXU Индекс	85.741	▲	0.438	79.09	86.69
Фондовые индексы					
RTS	1047.5	▼	-1.2%	1045	1421
Dow Jones	16461.3	▼	-0.92%	16117	17280
DAX	8940.1	▲	0.60%	8572	10029
Nikkei 225	15196	▼	-0.37%	13910	16374
Shanghai Comp.	2326.6	▼	-0.73%	2003	2389
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	85.3	▲	0.19%	85	85
Нефть Brent	84.7	▲	0.19%	84	115
Золото	1241.3	▲	0.13%	1191	1339
CRB Index	270.4	▼	-0.97%	270	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

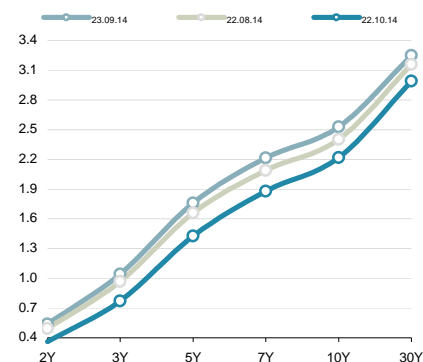
Оптимизм на глобальных площадках вновь выдыхается

Мировые рынки провели среду в смешанном режиме. Инвесторы не нашли поводов для продолжения подъема котировок рискованных активов, однако и для распродажи не набралось достаточно факторов.

В Европе наиболее обсуждаемой осталась тема с началом реализации программ выкупа ипотечных обязательств со стороны ЕЦБ. Муссирование слухов о намерении Центробанка еврозоны приступить к выкупу и корпоративных облигаций пока не получило подтверждения. В США инвесторы обратили внимание на публикацию инфляционной статистики. Базовая инфляция в сентябре выросла на 1.7% г/г. С точки зрения политики ФРС эти цифры не несут в себе угрозы, поскольку инфляционное давление остается в рамках комфортного для регулятора диапазона.

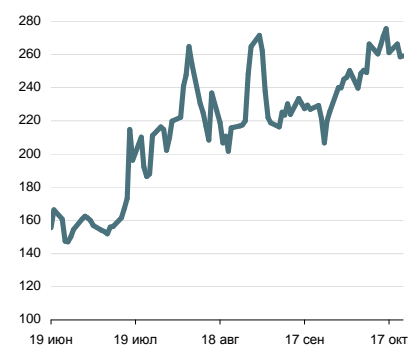
Инвесторы продолжают делать ставки на изменение денежно-кредитной политики ЕЦБ и ФРС. Доверие к начатому европейским ЦБ раунду политики количественного смягчения пока не слишком высоко. Между тем, ожидания ужесточения монетарной политики ФРС также отодвинулись на более поздний срок ввиду возросших рисков для глобальной экономики.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, впереди платежи по НДС

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Участники рынка готовятся к грядущим крупным налоговым платежам. Уровень краткосрочных процентных ставок по итогам дня остался без существенных изменений. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 8.80% годовых (-10 бп), на 7 дней – под 8.95% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.65% годовых (+5 бп).

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.

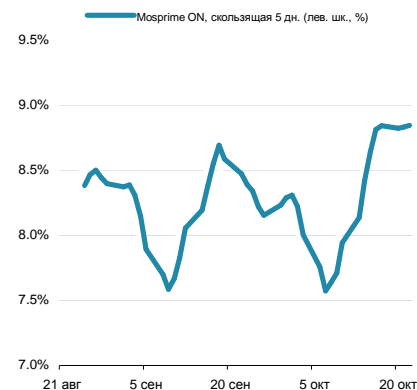
Рубль вновь подошел к границе интервенций Центробанка

Торги на валютном рынке в среду завершились ослаблением рубля. Небольшая передышка не смогла продлиться долго, российская валюта вновь испытала давление со стороны пессимистично-настроенных внешних рынков, а также укрепления ожиданий сохранения локального дефицита валютной ликвидности. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 38 коп. до 46.36 руб. Текущая верхняя граница валютного диапазона, после которой Центробанк вновь может начать интервенции, вчера не изменилась и составляет 46.30 руб. Курс доллара увеличился на 46 коп. до 41.42 руб., курс евро – на 28 коп. до 52.39 руб. На рынке форекс основная валютная пара отыгрывала сильную статистику в США, которая поддержала доллар. В результате пара опустилась чуть менее 1 фигуры до отметки \$1.2640.

Возобновление негативного отношения к риску на глобальных площадках и ослабление нефтяных котировок вчера к вечеру упрочили свое влияние на рубль. После ухода с рынка экспортеров, спекулянтам не составило труда подвести котировки корзины валют к верхней границе валютного коридора. С внутренней стороны давление на рубль оказали новости о запросе Роснефти о получении 2 трлн руб. из ФНБ. Теоретически, часть этой суммы может быть предложена на валютном рынке для погашения компанией внешних заимствований в конце года.

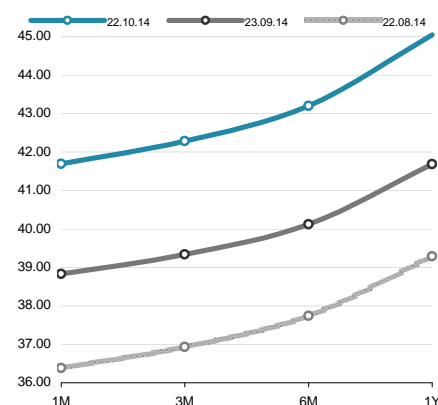
К началу сегодняшних торгов картина для рубля практически не улучшилась. Это означает сохранение тренда на ослабления российской валюты, при этом предложение экспортной выручки и интервенции Центробанка на рынке будут лишь замедлять этот процесс.

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

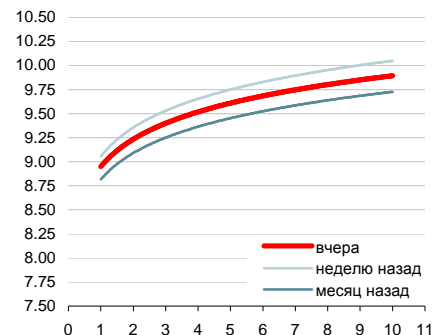
В еврооблигациях незначительные изменения

Российские еврооблигации завершили среду небольшими изменениями, игнорируя рост ставок на рынке UST. Колебания доходностей вдоль суверенной кривой не превышали +/- 3 бп, сужения спредов к UST вдоль кривой составило порядка -3 бп. В корпоративном секторе преобладали покупатели, а снижение доходностей в среднем по рынку составило 5 бп. Лучше рынка выглядела кривая ТНК, доходности вдоль которой снизились на 10 бп.

Котировки ОФЗ продолжили снижение

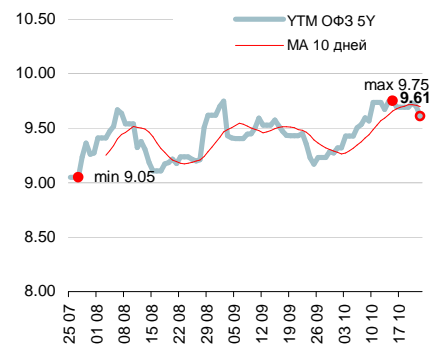
Котировки рублевых облигаций в конце дня скатились в минус, следуя за очередным витком ослабления рубля. Ставки в пределах годового отрезка кривой ОФЗ подросли в пределах 20 бп, доходности на дальнем участке кривой прибавили в пределах 3 бп и не превысили уровень 9.75% в районе 7-летней дюрации. Активность в корпоративном секторе была невысока, на рынке преобладали продавцы. Хуже средней динамики выглядел полуторалетний выпуск НорНикеля, а также выпуск Еврохима, доходности которых подросли в пределах 50 бп.

Кривая ОФЗ



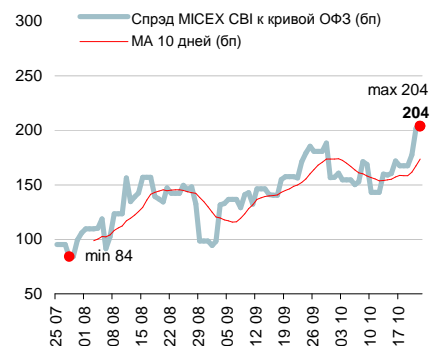
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

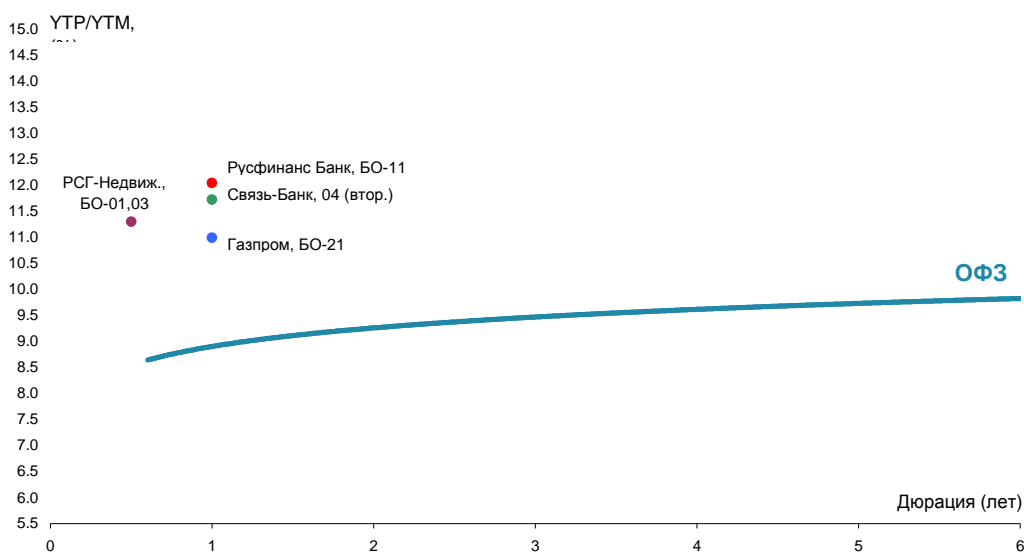
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
РГС-Недвижимость, БО-03	NR	нет	3 000	11.30	н/д	23.10.2014	нет / 0.5 г	0.5 г / 3 г
Русфинанс Банк, БО-11	BBB- / Ba1 / 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

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

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.