

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера немного скорректировались после нескольких дней снижения, реагируя преимущественно на корпоративные отчеты. В результате евро продолжил дорожать к доллару, цены на фондовых и сырьевых площадках немного подросли /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на финальный аккорд налогового периода – уплату налога на прибыль. Кроме того, ускоренные темпы ослабления рубля и роста инфляции провоцируют ожидания ужесточения процентной политики Центробанка на завтрашнем заседании /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились уже привычным для рубля исходом. Несмотря на улучшение настроений на внешних рынках, коррекцию нефтяных котировок и укрепление евро против доллара, российская валюта не нашла поводов для приостановки снижения /стр. 3/

Российский долговой рынок

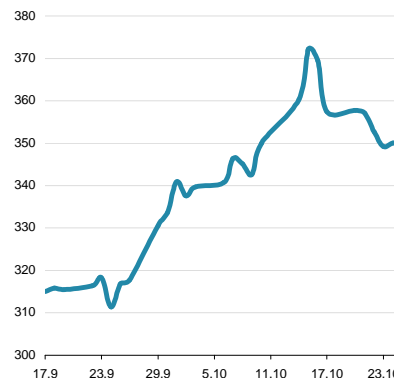
Еврооблигации во вторник оставались в рамках повышательного ценового тренда, следуя в контексте средней динамики EM. Итогом дня в рамках суверенного сегмента стало снижение доходностей на 5-6 бп. В ОФЗ во вторник продолжился рост доходностей /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.26	▼	-0.01	2.14	2.70
UST 10-2Y sprd	188	▼	0	181	227
EMBI+Glob.	350	■	0	271	372
EMBI+Rus sprd	294	▼	-16	188	317
Russia'30 yield	4.75	▲	0.01	3.94	5.18
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.09	■	0.00	0.08	0.35
MosPrime-1m	9.80	▼	-0.02	8.75	9.82
Корсчета в ЦБ	1015.6	▼	-98.3	575	1438
Депоз. в ЦБ	91.7	▼	-1.6	52	494
NDF RU 3m	43.2	▲	0.4	34	43
Валютный рынок					
USD/RUB	42.272	▲	0.463	33.72	42.27
EUR/RUB	53.739	▲	0.806	45.88	53.74
EUR/USD	1.27	▲	0.003	1.25	1.39
Корзина ЦБ	47.644	▲	0.452	39.17	47.39
DXU Индекс	85.495	▼	-0.237	79.09	86.69
Фондовые индексы					
RTS	1039.5	▼	-0.1%	1036	1421
Dow Jones	16817.9	▲	0.07%	16117	17280
DAX	8902.6	▼	-0.95%	8572	10029
Nikkei 225	15389	▼	-0.38%	14006	16374
Shanghai Comp.	2290.4	▲	2.07%	2003	2389
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	86.1	▼	-0.22%	86	86
Нефть Brent	85.8	▼	-0.22%	84	115
Золото	1226.6	▲	0.23%	1191	1339
CRB Index	270.4	▲	0.07%	270	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

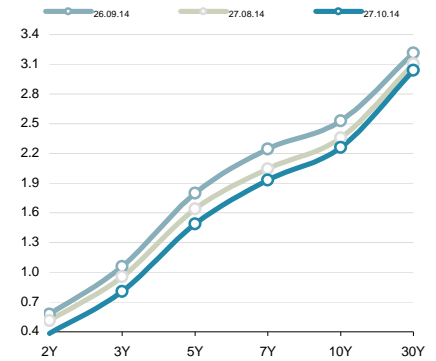
Рынки немного подросли перед итогами заседания ФРС

Глобальные рынки вчера немного скорректировались после нескольких дней снижения, реагируя преимущественно на корпоративные отчеты. В результате евро продолжил дорожать к доллару, цены на фондовых и сырьевых площадках немного подросли.

Помимо неплохих корпоративных отчетов поддержать оптимизм помогла статистика из США. Индекс потребительского доверия в текущем месяце подскочил до 94.5 п., что является 7-летним максимумом. В то же время, заказы на товары длительного пользования в прошлом месяце снизились на 1.3% м/м после снижения в августе 18.3% м/м. Слабость показателя можно объяснить не столько слабостью перспектив потребительского спроса, сколько внешним давлением на экономику США. Замедление экономической активности в Европе и других странах - основных торговых партнеров США приводит к сокращению экспорта, что заставляет компании корректировать свои планы по наращиванию инвестиций.

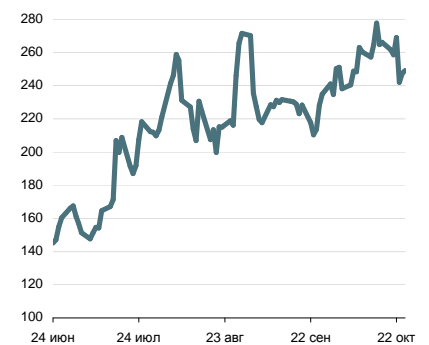
Сегодня внимание инвесторов будет направлено на итоги заседания ФРС США. Текущая встреча FOMC примечательна тем, что регулятору предстоит подобрать такие слова, чтобы с одной стороны не навести панику на рынки замечанием рисков для мировой экономики, а с другой – мотивировать свое намерение не спешить с началом нормализации денежно-кредитной политики

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

Налоговый период завершен, ставки МБК на максимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на финальный аккорд налогового периода – уплату налога на прибыль. Кроме того, ускоренные темпы ослабления рубля и роста инфляции провоцируют ожидания ужесточения процентной политики Центробанка на завтрашнем заседании. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера поднялся в среднем на 10-20 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 9.00% годовых(+20 бп), на 7 дней – под 9.10% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.70% годовых. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ был привлечен весь заявленный объем в размере 2 881 млрд руб.

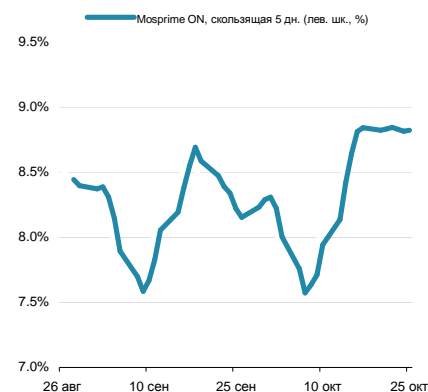
Рубль продолжает дешеветь, объемы торгов растут

Валютные торги вторника завершились уже привычным для рубля исходом. Несмотря на улучшение настроений на внешних рынках, коррекцию нефтяных котировок и укрепление евро против доллара, российская валюта не нашла поводов для приостановки снижения. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 27 коп. до 47.68 руб. Текущая верхняя граница валютного коридора Центробанка была поднята на 35 коп. до 47.75 руб., что предполагает осуществление регулятором интервенций в объеме около 2.5 млрд долл. Курс доллара увеличился на 19 коп. до 42.47 руб., курс евро – на 38 коп. до 54.05 руб. На рынке форекс основная валютная пара вчера немного подросла, закрытие дня было вблизи уровня \$1.2735.

Давление на рубль не слабеет, при этом объемов интервенций Центробанка явно недостаточно, чтобы оказать сопротивление спросу на валюту. Вчерашний объем интервенций в размере 2.5 млрд долл. противостоял объему торгов в паре рубль/доллар в 8 млрд долл. Завершившийся вчера налоговый период также не смог оказать рублю поддержки.

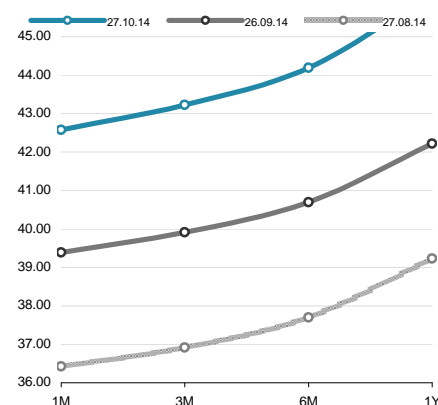
При текущей расстановке сил на и тактики присутствия Центробанка на рынке сложно ожидать начала восстановительной коррекции. Спрос на риск на мировых площадках остается подавленным, а котировки сырья имеют больше шансов продолжить снижение, нежели компенсировать потери. Временной точкой опоры для российской валюты может стать завтрашнее заседание Центробанка, который может повысить ключевую ставку сразу на 50 бп на фоне инфляционной статистики.

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	НДПИ (~280 млрд руб.) и акцизы (~85 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 8.3% годовых
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~240 млрд руб.)
	Возврат в бюджет СПб	3.0 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Возврат в бюджет СПб	5.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 120 млрд руб., от 8.5% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	30 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

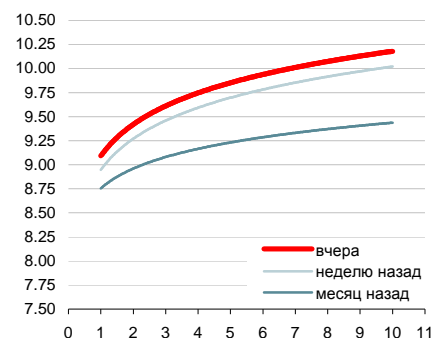
Еврооблигации: суверенные выпуски снизили доходности, корпоративный сектор в боковике

Еврооблигации во вторник оставались в рамках повышательного ценового тренда, следуя в контексте средней динамики EM. Итогом дня в рамках суверенного сегмента слало снижение доходностей на 5-6 бп, лучше рынка торговалась «тридцатка», доходность в которой по итогам дня опустилась на 14 бп. Корпоративный сектор показал смешанные результаты, изменения доходностей не выходили за рамки диапазона +/- 5 бп, хуже средней динамики выглядела кривая РСХБ, доходности вдоль которой прибавили более 15 бп.

ОФЗ продолжили рост ставок

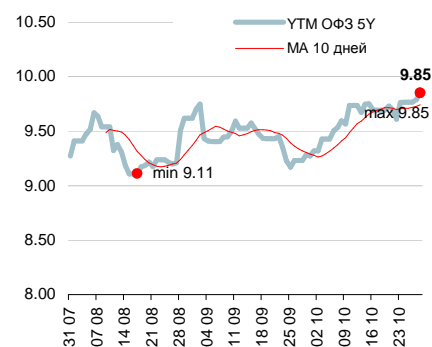
В ОФЗ во вторник продолжился рост доходностей на фоне новых потерь рубля и приближающегося заседания ЦБ. Доходности в пределах годового отрезка кривой по итогам дня прибавили порядка 20 бп, ставки на дальней дюрации выросли на 5-6 бп и завершили день выше отметки 9.90% в районе 7-летней дюрации.

Кривая ОФЗ



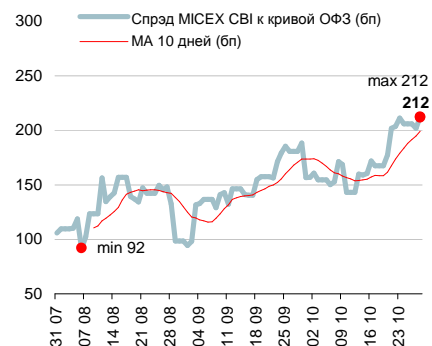
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

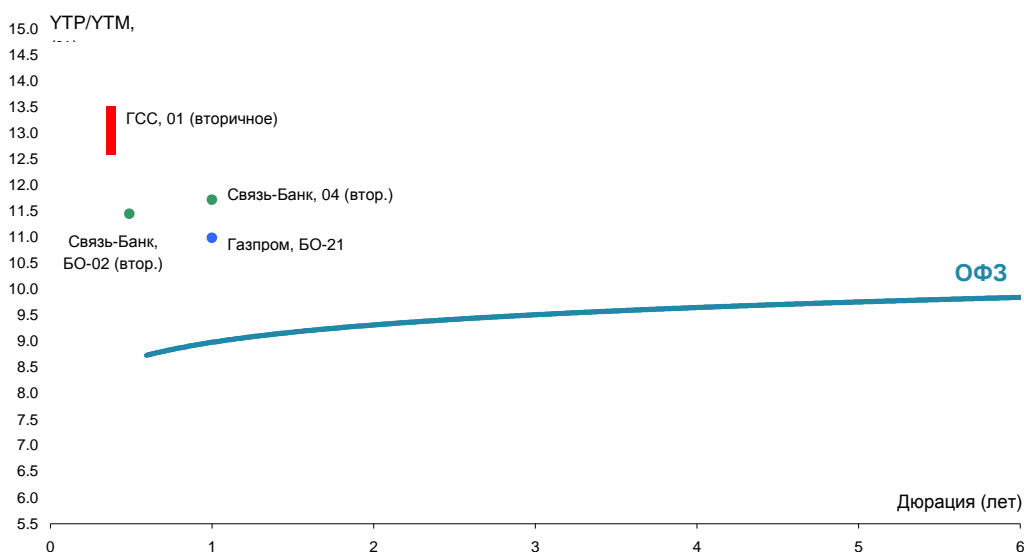
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Связь-Банк, 04 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	не более 11.72	23.10.2014	24.10.2014	нет / 1 г	1 г / 6.5 лет
Газпром, БО-21	BBB- / Aaa1 / BBB	да	15 000	10.99	21.10.2014	28.10.2014	н/д	1 г / 30 лет
ГСС, 01 (вторичное)	- / - / BB	да	до 4 000	12.56-13.44	29.10.2014	30.10.2014	нет / 0.38 г	0.4 г / 2.4 г
Связь-Банк, БО-02 (вторичное)	BB / - / BB	да	до 5 000	не более 11.45	30.10.2014	31.10.2014	нет / 0.49 г	0.5 г / 1.5 г

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
Регион Капитал, 01	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	12.36	27.10.2014	нет / 1 г
Трансфин-М, БО-35	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	10.25	27.10.2014	нет / 4.04 г
Русфинанс Банк, БО-11	BBB- / Ba1 / BBB	да	5 000	н/д / 100%	11.88-11.99	12.04	23.10.2014	нет / 1 г
РГС-Недвижимость, БО-03	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	11.30	23.10.2014	нет / 0.5 г
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- / Aaa1 / -	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	- / Aaa3 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.41	13.10.2014	нет / 6.27 г
Россельхозбанк, БО-13	- / Aaa3 / 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- / Aa3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.68	12.36	02.10.2014	нет / 1 г
Росбанк, А7	- / Aaa3 / 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- / Aaa3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	11.30-11.57	11.09	26.09.2014	нет / 1 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.