

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Пятничные данные по занятости в США находятся в длительном тренде восстановления рынка /стр. 2/

Российский долговой рынок

Еврооблигации остались на траектории роста ставок

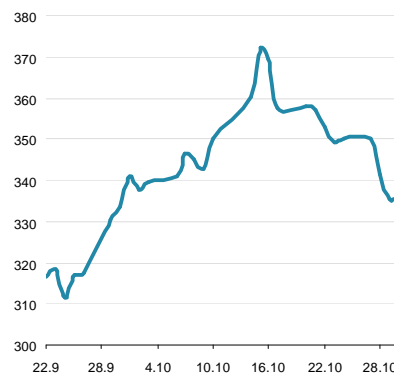
Долгосрочные ОФЗ подросли на фоне коррекции рубля на валютном рынке /стр. 3/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.30	▼ -0.09	2.14	2.66
UST 10-2Y sprd	180	▼ -4	180	227
EMBI+Glob.	336	▲ 1	271	372
EMBI+Rus sprd	282	▼ -5	188	317
Russia'30 yield	4.95	▼ -0.12	3.94	5.07
Денежный рынок				
Libor-3m	0.23	■ 0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.09	■ 0.00	0.08	0.35
MosPrime-1m	9.95	▲ 0.09	8.76	9.95
Корсчета в ЦБ	999.2	▼ -13.4	575	1438
Депоз. в ЦБ	85.6	▲ 7.9	52	494
NDF RU 3m	42.8	▼ -1.5	34	44
Валютный рынок				
USD/RUB	41.502	▼ -1.348	33.72	42.85
EUR/RUB	52.355	▼ -2.309	45.88	54.66
EUR/USD	1.261	▼ -0.002	1.25	1.39
Корзина ЦБ	46.706	▼ -1.816	39.17	48.30
DXU Индекс	86.147	▲ 0.195	79.09	86.69
Фондовые индексы				
RTS	1098.7	▲ 0.5%	1036	1421
Dow Jones	17195.4	▲ 1.30%	16117	17280
DAX	9114.8	▲ 0.35%	8572	10029
Nikkei 225	15658	▲ 4.83%	14006	16374
Shanghai Comp.	2391.1	▲ 1.22%	2003	2391
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	86.1	▼ -0.70%	86	86
Нефть Brent	86.2	▼ -0.70%	84	115
Золото	1198.8	▼ -1.93%	1191	1339
CRB Index	272.7	▼ -0.80%	270	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Внешний рынок долга

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Пятничные данные по занятости в США находятся в длительном тренде восстановления рынка

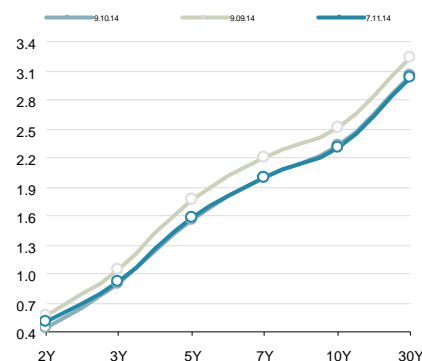
В пятницу глобальные рынки получили октябрьские данные по рынку труда США, которые оказались несколько хуже ожиданий в части цифр нового найма. Реакция рынков на представленные данные была в целом смешанной. Доходности 10-летних UST снизились сразу на 10 бп под отметку 2.3% - минимального значения за последние 2 недели, изменения фондовых индексов колебались в районе нуля, а на форексе доллар потерял фигуру к евро, завершив неделю на отметке \$1.247.

Число новых рабочих мест в США в октябре составило +214 тыс., при ожидавшихся 235 тыс., сентябрьский рост был пересмотрен «в плюс» с 248 до 256 тыс. чел. Общий показатель безработицы снизился до 5-летнего минимума на уровне 5.8%. Качественные показатели рынка труда выглядели также позитивно: тренды снижения длительной безработицы и неполной занятости продолжились, хотя и более умеренными темпами. Второстепенные показатели рынка, включающие среднюю продолжительность рабочей недели и средних заработков, продолжили рост.

Пятничные данные укладываются в длительный восстановительный тренд рынка труда, который со временем будет все четче проявляться на показателях потребительской активности и инфляции. ФРС, таким образом, получает более серьезные аргументы для увеличения базовой ставки в будущем году.

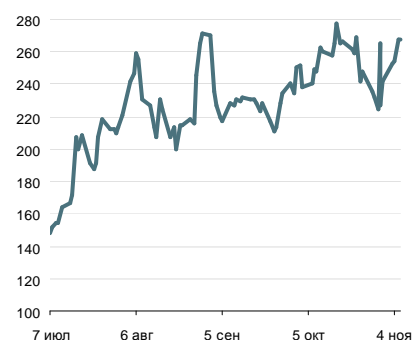
В Европе заметными событиями стала публикация данных по промпроизводству Германии и Франции, которые указывают на замедление экономики региона. Реакция рынков на это выражалась в снижении фондовых индексов и росте ставок облигаций периферийных экономик, и была практически незаметна на форексе, где евро на волне коррекционного движения восстанавливал позиции к доллару.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

	янв.14	фев.14	мар.14	апр.14	май.14	июн.14	июл.14	авг.14	сен.14	окт.14	изм-е
Рабочая сила, млн чел.	155.5	155.7	156.2	155.4	155.6	155.7	156.0	156.0	155.9	156.3	0.4
- трудоустроено	145.2	145.3	145.7	145.7	145.8	146.2	146.4	146.4	146.6	147.3	0.7
- уволено	10.2	10.5	10.5	9.8	9.8	9.5	9.7	9.6	9.3	9.0	-0.3
Безработица, %	6.6	6.7	6.7	6.3	6.3	6.1	6.2	6.1	5.9	5.8	-0.1
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	144.0	222.0	203.0	304.0	229.0	267.0	212.0	203.0	256.0	214.0	-42.0
- Частный сектор	166.0	201.0	202.0	278.0	228.0	260.0	213.0	200.0	244.0	209.0	-35.0
- Госсектор	-22.0	21.0	1.0	26.0	1.0	7.0	-1.0	3.0	12.0	5.0	-7.0
Длительная безработица, тыс. чел.	3 646.0	3 849.0	3 739.0	3 452.0	3 374.0	3 081.0	3 155.0	2 963.0	2 954.0	2 916.0	-38.0
Неполная занятость по эконом. причинам, тыс. чел.	7 257.0	7 186.0	7 411.0	7 465.0	7 269.0	7 544.0	7 511.0	7 277.0	7 103.0	7 027.0	-76.0

Источник: www.bls.gov

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

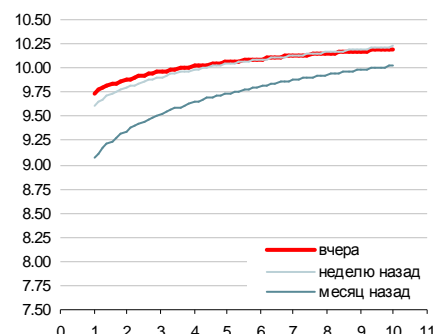
Еврооблигации остались на траектории роста ставок

Российские еврооблигации завершили пятницу ростом ставок, игнорируя отскок от локальных минимумов нефтяных котировок и снижение доходностей UST. Рост ставок вдоль суверенной кривой по итогам дня составил 4-5 бп, расширение спредов к UTS превысило +10 бп. Ценовые потери 30-летних выпусков выглядели умеренно и в среднем не превышали -50 бп. В корпоративный сектор также остался на траектории роста ставок: доходностей в среднем по рынку по итогам дня прибавили +15 бп, хуже средней динамики выглядел ближний участок кривой Вымпелкома, где ставки прибавили более 25 бп.

Долгосрочные ОФЗ подросли на фоне коррекции рубля на валютном рынке

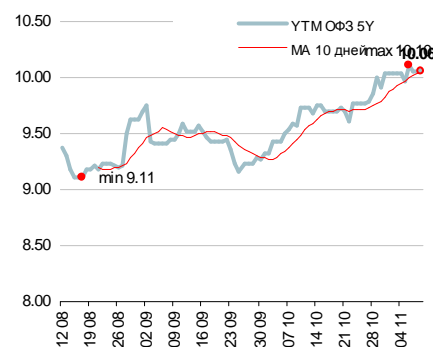
Рублевые облигации завершили неделю на умеренным ростом котировок, последовавшим вслед за частичным восстановлением рубля от максимальных значений. Итогом дня на рынке ОФЗ стало снижение ставок на дальнем участке кривой на 2-3 бп в диапазон 10.05-10.10%. Доходности в пределах годового отрезка кривой, тем не менее, продолжили рост, прибавив по итогам дня в среднем по рядка 25 бп.

Кривая ОФЗ



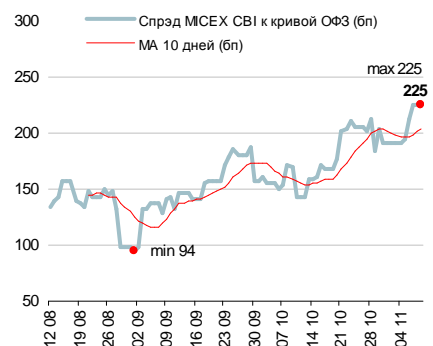
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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.