

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг немного улучшились в ответ на поток неплохих корпоративных новостей. Инвесторы продолжают игнорировать ухудшение экономической статистики, а также снижение цен на сырьевом рынке /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, при этом краткосрочные процентные ставки немного отступили от локальных максимумов /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в четверг завершились заметным ослаблением рубля. Основное давление на российскую валюту исходило от снижения нефтяных котировок, которые опустились ниже психологического рубежа в 80 долл. за барр. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в четверг находились под давлением продавцов и по-прежнему отставали от средней динамики EM на фоне нового витка снижения нефтяных цен. Доходности ОФЗ в четверг продолжили рост на фоне повышенных ставок межбанка, стартующего в понедельник налогового периода и очередной волны продаж рубля 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	2.37	▲	0.01	2.14	2.65
UST 10-2Y sprd	183	▲	1	180	221
EMBI+Glob.	353	▲	3	271	372
EMBI+Rus sprd	314	▲	5	188	317
Russia'30 yield	5.06	▼	-0.01	3.94	5.07
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	■	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.08	■	0.00	0.08	0.34
MosPrime-1m	11.27	▲	0.03	8.94	11.27
Корсчета в ЦБ	1111.0	▼	-44.2	575	1438
Депоз. в ЦБ	77.7	▼	-31.2	52	494
NDF RU 3m	48.2	▲	0.9	34	48
Валютный рынок					
USD/RUB	46.541	▲	0.951	33.72	46.72
EUR/RUB	58.068	▲	1.286	45.88	58.14
EUR/USD	1.248	▲	0.004	1.24	1.37
Корзина ЦБ	52.486	▲	0.899	39.17	51.87
ДХУ Индекс	87.674	▼	-0.148	79.78	88.01
Фондовые индексы					
RTS	1012.2	▼	-1.5%	1008	1421
Dow Jones	17652.8	▲	0.23%	16117	17653
DAX	9248.5	▲	0.41%	8572	10029
Nikkei 225	17393	▲	0.56%	14006	17393
Shanghai Comp.	2485.6	▼	-0.27%	2005	2494
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	77.6	▼	-1.05%	78	78
Нефть Brent	77.9	▼	-1.05%	78	115
Золото	1162.5	▼	-0.74%	1141	1339
CRB Index	264.6	▼	-1.63%	265	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

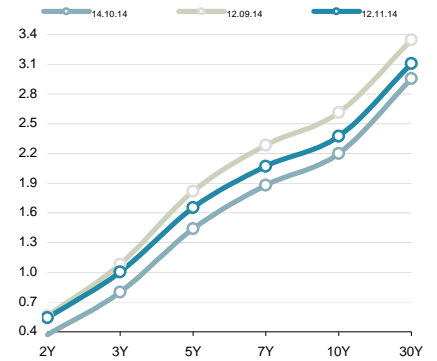
Инвесторы сохраняют сдержанный оптимизм

Настроения на мировых площадках в четверг немного улучшились в ответ на поток неплохих корпоративных новостей. Инвесторы продолжают игнорировать ухудшение экономической статистики, а также снижение цен на сырьевом рынке.

Вчера были опубликованы еженедельные данные по рынку труда США. Число людей, обратившихся за пособием по безработице, неожиданно выросло на 12 тыс. против ожиданий роста на 2 тыс. Временная слабость рынка труда США пока не вызывает у инвесторов реакции, поскольку октябрьская статистика оказалась хорошей. Кроме того, улучшение ситуации с занятостью может привести к более быстрому переходу к нормализации денежно-кредитной политики ФРС и ужесточить финансовые условия.

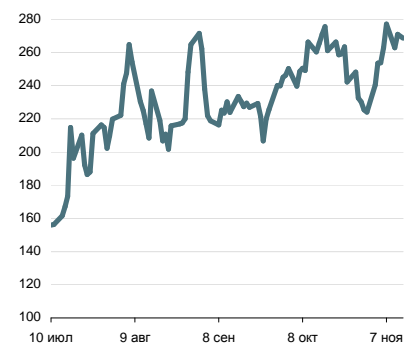
Мировые рынки находятся в стадии консолидации. Инвесторы опасаются делать ставки на какой-либо из вариантов развития ситуации в мировой экономике, предпочитая дожидаться более верных сигналов. В частности, снижение на сырьевых площадках и укрепление доллара не приводит снижению спроса на рискованные активы, как это происходило ранее.

Кривая US Treasures



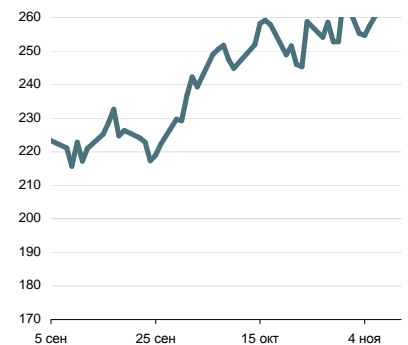
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК слегка опустились

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, при этом краткосрочные процентные ставки немного отступили от локальных максимумов. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 10.35% годовых (-15 бп), на 7 дней – под 10.60% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.20% годовых (-5 бп).

Условия рынка могут ухудшиться в ближайшие дни, когда стартует налоговый период ноября. Кроме того, риторика Центробанка все больше смещается к намерению ограничить объем предоставляемой банкам рублевой ликвидности, что вместе с ослаблением рубля может усилить давление на рыночные процентные ставки.

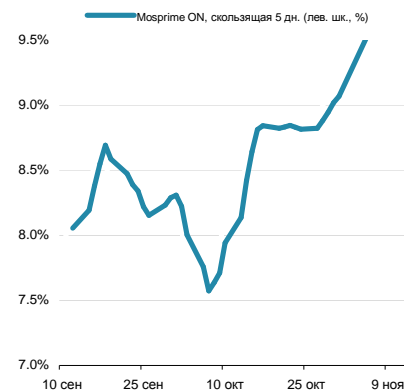
Дешевеющая нефть вновь давит на рубль

Торги на валютном рынке в четверг завершились заметным ослаблением рубля. Основное давление на российскую валюту исходило от снижения нефтяных котировок, которые опустились ниже психологического рубежа в 80 долл. за барр. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 1.02 руб. до 51.96 руб. Курс доллара вырос на 86 коп. до 46.82 руб., курс евро – на 1.23 руб. до 58.25 руб. На рынке форекс основная валютная пара вновь приступила к повышательной коррекции и к концу дня достигла отметки \$1.2475.

Свободное плавание рубля заставляет участников рынка привыкать к новой нормальности для локального валютного рынка. Минимальные объемы торгов приводят к существенному изменению курса при отсутствии регулятора на рынке. Помимо прочих объективных проблем для рубля, слабеющие котировки нефти вызывают опасения. Уровень в 80 долл. за барр. пробит вниз, при этом вероятность его восстановления пока выглядит невысокой.

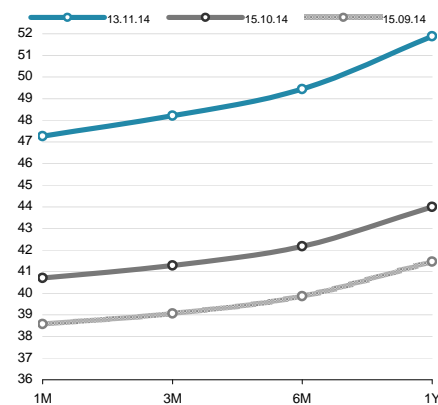
Уход Центробанка с валютного рынка усиливает турбулентность рубля и делает более доходными спекулятивные стратегии, базирующиеся на волатильности, нежели на ослаблении российской валюты. Между тем, нефтяные котировки не оставляют рублю иного варианта, как продолжать терять позиции.

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	Аукционы ЦБ	312-П: 3 месяца (900 млрд руб.) и 18 месяцев (150 млрд руб.) Валютное репо: 7 дней (2.0 млрд долл.) и 28 дней (1.5 млрд долл.)
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 120 млрд руб. от 9.9% годовых
Среда	Возврат ЦБ	312-П – 600 млрд руб.
	Возврат в бюджет	156.8 млрд руб.
	Возврат в ЖКХ	5.0 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет СПб	3.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	14 дней, 60 млрд руб., от 9.9% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	80 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

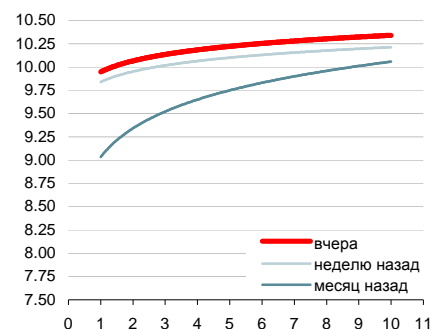
Еврооблигации остаются под давлением продавцов

Российские еврооблигации в четверг находились под давлением продавцов и по-прежнему отставали от средней динамики EM на фоне нового витка снижения нефтяных цен. Доходности вдоль суверенной кривой подросли в среднем на 5 бп, 30-летние выпуски потеряли в ценах порядка 50 бп. В корпоративном секторе доходности в среднем по рынку подросли на очередные 7 бп, хуже рынка выглядели дальние выпуски ВЭБа, суборды Сбербанка и Газпромбанка, доходности которых прибавили 12-15 бп.

Доходности ОФЗ продолжили рост

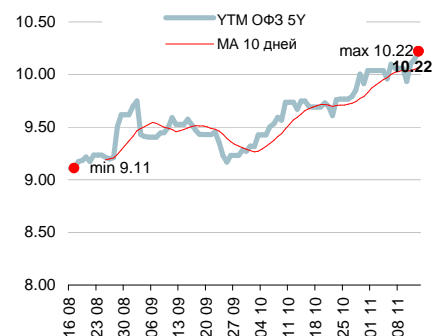
Доходности ОФЗ в четверг продолжили рост на фоне повышенных ставок межбанка, стартующего в понедельник налогового периода и очередной волны продаж рубля на валютном рынке. В пределах годового отрезка кривой, доходности ОФЗ подросли в пределах 20 бп, на дальнем участке кривой ставки в течение дня достигали отметки 10.20%, но к закрытию вернулись на уровень 10.15% в районе 7-летней дюрации. В корпоративном секторе рост доходностей в пределах годового отрезка кривой не превышал 20 бп, дальше по дюрации рост ставок достигал 25-50 бп.

Кривая ОФЗ



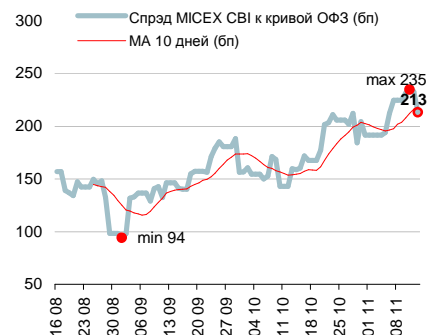
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

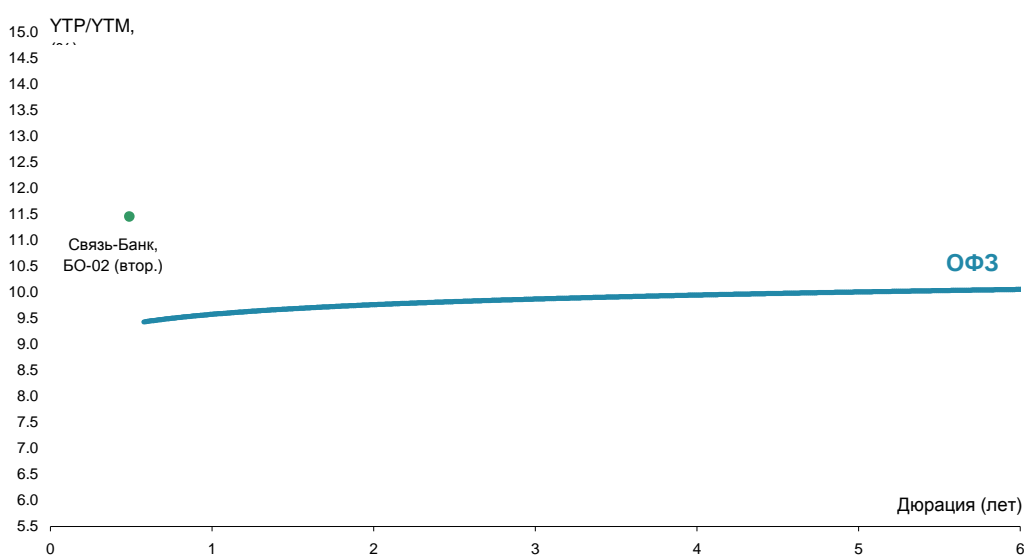
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	---------------------	------------------

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
Трансфин-М, БО-36	NR	нет	7 000	н/д / 100%	н/д	10.25	05.11.2014	нет / 5.19 г
ГСС, 01 (вторичное)	- / - / BB	да	4 000	1.0 / 100%	12.56-13.44	13.00	30.10.2014	нет / 0.38 г
Газпром, БО-21	BBB- / Baa1 / BBB	да	15 000	н/д / 100%	10.78-10.99	10.99	28.10.2014	нет / 1 г
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 / 99.2%	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- / 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



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.