

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в начале новой недели были сдержанными. Первая часть суток прошла под давлением со стороны японской и американских экономических данных, а затем спрос поддержали заявления главы европейского Центробанка /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Начавшийся вчера налоговый период ноября не привел к ухудшению конъюнктуры локального денежно-кредитного рынка. Уплата страховых взносов потребовала из банковской системы около 320 млрд руб., однако уровень краткосрочных процентных ставок остался без изменений /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в начале недели завершились с нейтральным результатом. Рубль немного укрепился к доллару и евро на фоне отсутствия каких-либо новых негативных новостей /стр. 3/

Российский долговой рынок

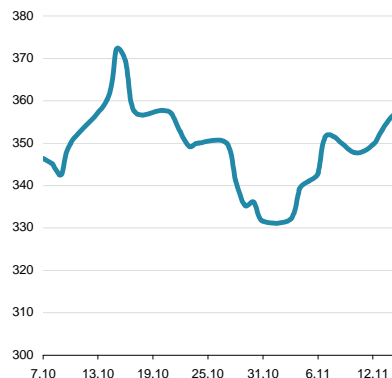
Российские еврооблигации в понедельник остались на траектории роста доходностей и находились в хвосте EM, отыгрывая итоги саммита G-20. Рублевые облигации начали неделю с минимальными изменениями. Доходности в рамках годового отрезка кривой ОФЗ снизились в пределах 10 бп, дальние ставки прибавили 1-3 бп и завершили день в диапазоне 10.25-10.30% в районе 7-летней дюрации /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.34	▲	0.02	2.14	2.65
UST 10-2Y sprd	183	▲	2	180	221
EMBI+Glob.	358	▲	1	271	372
EMBI+Rus sprd	335	▲	14	188	328
Russia'30 yield	5.28	▲	0.08	3.94	5.28
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	■	0.00	0.22	0.24
Euribor-3m	0.08	▲	0.00	0.08	0.32
MosPrime-1m	11.25	▼	-0.01	8.94	11.27
Корсчета в ЦБ	1104.5	▲	5.4	575	1438
Депоз. в ЦБ	104.2	▲	22.2	52	494
NDF RU 3m	48.6	▼	0.0	34	49
Валютный рынок					
USD/RUB	47.20	▼	-0.111	33.72	47.31
EUR/RUB	58.741	▼	-0.362	45.88	59.10
EUR/USD	1.245	▼	-0.007	1.24	1.37
Корзина ЦБ	52.298	▲	0.030	39.17	52.41
DXU Индекс	87.926	▲	0.401	79.78	88.01
Фондовые индексы					
RTS	1004.1	▲	0.4%	1000	1421
Dow Jones	17647.8	▲	0.07%	16117	17653
DAX	9306.4	▲	0.58%	8572	10029
Nikkei 225	16974	▲	2.18%	14006	17491
Shanghai Comp.	2474.0	▼	-0.71%	2005	2494
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	79.4	▼	-0.49%	79	79
Нефть Brent	79.3	▼	-0.49%	78	115
Золото	1186.6	▲	0.31%	1141	1339
CRB Index	267.4	▲	0.24%	265	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

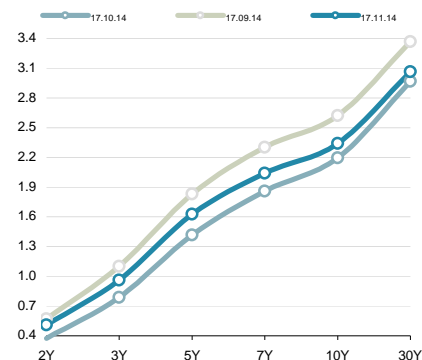
Рынки начали неделю в спокойном ключе

Настроения на мировых площадках в начале новой недели были сдержанными. Первая часть суток прошла под давлением со стороны японской и американских экономических данных, а затем спрос поддержали заявления главы европейского Центробанка.

Неделя началась с публикации слабых данных по ВВП Японии, который в минувшем квартале снизился на 1.6% г/г (прогноз роста – 2.2% г/г), а в марте-июне потерял 7.6% г/г. Таким образом, страна фактически вошла в стадию технической рецессии. В США статистика по промпроизводству также оказалась слабее ожиданий. В октябре его объем неожиданно снизился на 0.1% м/м при среднем прогнозе роста на 0.2% м/м. Характерно, что перерабатывающая промышленность продолжает чувствовать себя неплохо, тогда как снижение произошло во многом из-за добывающих отраслей, где проявилось снижение сырьевых котировок.

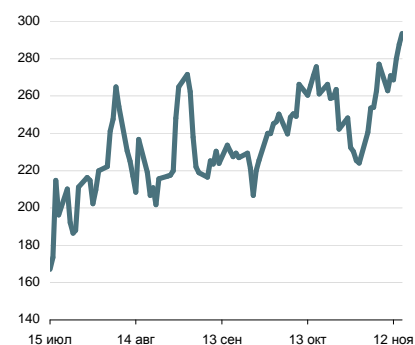
Тем не менее, лишить рынки пессимизма помогли заявления главы ЕЦБ. Он вновь сгустил краски над перспективами экономики еврозоны, однако взамен пообещал расширить меры поддержки в случае необходимости. Инвесторов, в частности, взбудрили слова о рассмотрении выкупа гособлигаций стран еврозоны в качестве одного из возможных механизмов.

Кривая US Treasures



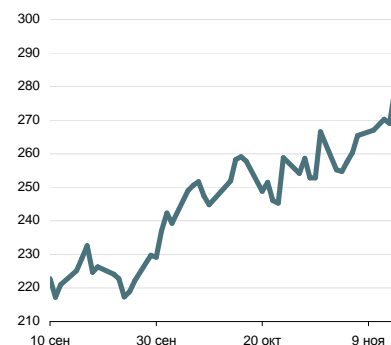
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Старт налогового периода прошел без проблем

Начавшийся вчера налоговый период ноября не привел к ухудшению конъюнктуры локального денежно-кредитного рынка. Уплата страховых взносов потребовала из банковской системы около 320 млрд руб., однако уровень краткосрочных процентных ставок остался без изменений. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 10.15% годовых (+5 бп), на 7 дней – под 10.55% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.05% годовых.

На текущей неделе налоговый период продолжится. До четверга предстоит заплатить НДС, суммарных отток ликвидности на который составит 190 млрд руб. Таким образом, на текущей неделе можно ожидать роста краткосрочных процентных ставок на 25-30 бп. от текущих значений.

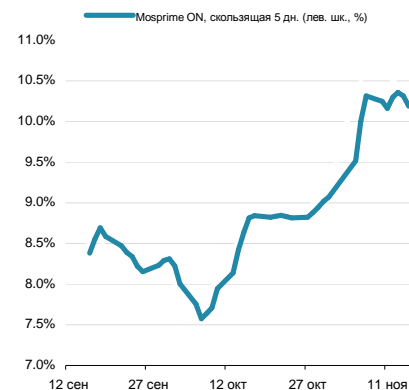
Рубль стабилизировался, но вряд ли надолго

Валютные торги в начале недели завершились с нейтральным результатом. Рубль немного укрепился к доллару и евро на фоне отсутствия каких-либо новых негативных новостей. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 16 коп. до 52.35 руб. Курс доллара потерял 6 коп. до 47.11 руб., курс евро – 28 коп. до 58.77 руб. На рынке форекс основная валютная пара оказалась под давлением пессимистичных заявления главы европейского ЦБ, поэтому возобновила снижение и к концу дня достигла отметки \$1.2450.

Временное нежелание нефтяных котировок идти заметно ниже психологического рубежа в 80 долл. за барр., а также снижение рисков потенциального расширения западных санкций оказали поддержку российской валюте. Среди внутренних точек опоры можно выделить стартовавший налоговый период. В свете требуемого до конца месяца значительного объема рублевой ликвидности на уплату налогов (около 700 млрд руб.) рубль получает определенную поддержку. Вместе с тем, недавнее поведение российской валюты вряд ли вызовет существенную активизацию продажи экспортной выручки на рынке.

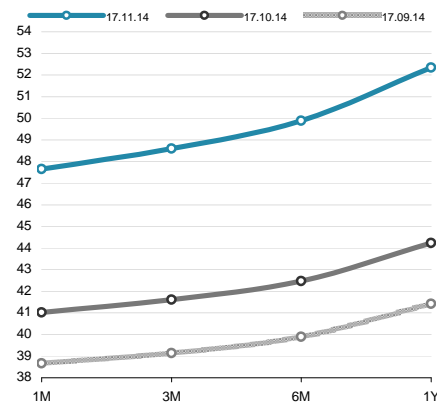
В ближайшие дни нас может ожидать продолжение небольшой восстановительной коррекции рубля. Вместе с тем, ожидать полноценного разворота на локальном валютном рынке не стоит: потенциальные риски для рубля остаются в силе и вряд ли они отступят в перспективе текущего года.

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 Казначейства	28 дней, 3 млрд долл. от 1.7% годовых
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~320 млрд руб.)
	Аукционы ЦБ РФ	Валютное репо сроком 28 дней и 12 мес.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 70 млрд руб. от 9.9% годовых
Среда	Возврат в бюджет	96 млрд руб.
	Выплата купонов ОФЗ	3 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	9 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., от 9.9% годовых
	Возврат в бюджет СПб	14 млрд руб.
	Уплата налогов	НДС (~190 млрд руб.)
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

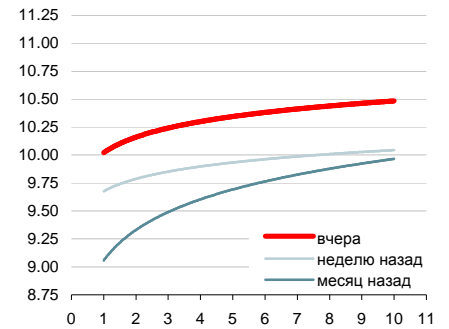
Еврооблигации остаются на траектории роста ставок

Российские еврооблигации в понедельник остались на траектории роста доходностей и находились в хвосте EM, отыгрывая итоги саммита G-20. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 7-10 бп, 30-летние выпуски потеряли в ценах в среднем порядка фигуры. Рост доходностей в рамках корпоративного сегмента в среднем составил порядка +25 бп, хуже средней динамики выглядели кривые Вымпелкома, Евраза и Альфа-Банка, доходности вдоль которых подросли более чем на 30 бп.

ОФЗ с минимальными изменениями

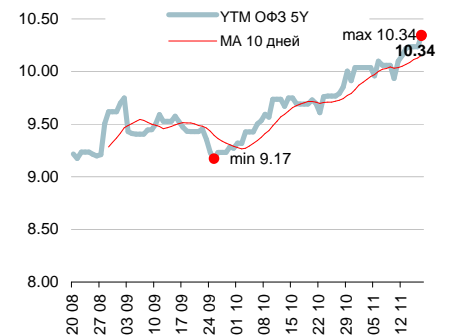
Рублевые облигации начали неделю с минимальными изменениями. Доходности в рамках годового отрезка кривой ОФЗ снизились в пределах 10 бп, дальние ставки прибавили 1-3 бп и завершили день в диапазоне 10.25-10.30% в районе 7-летней дюрации. В корпоративном секторе лучше рынка выглядели выпуски МКБ и Вымпелкома, расположенные в районе полугодовой дюрации, доходности которых снизились в пределах 10 бп.

Кривая ОФЗ



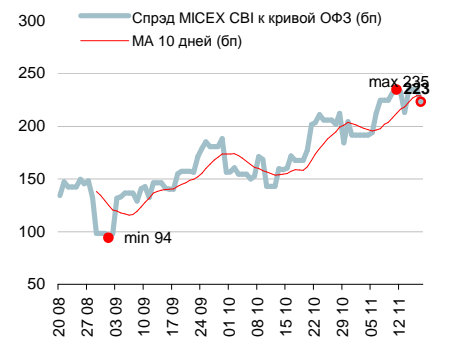
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

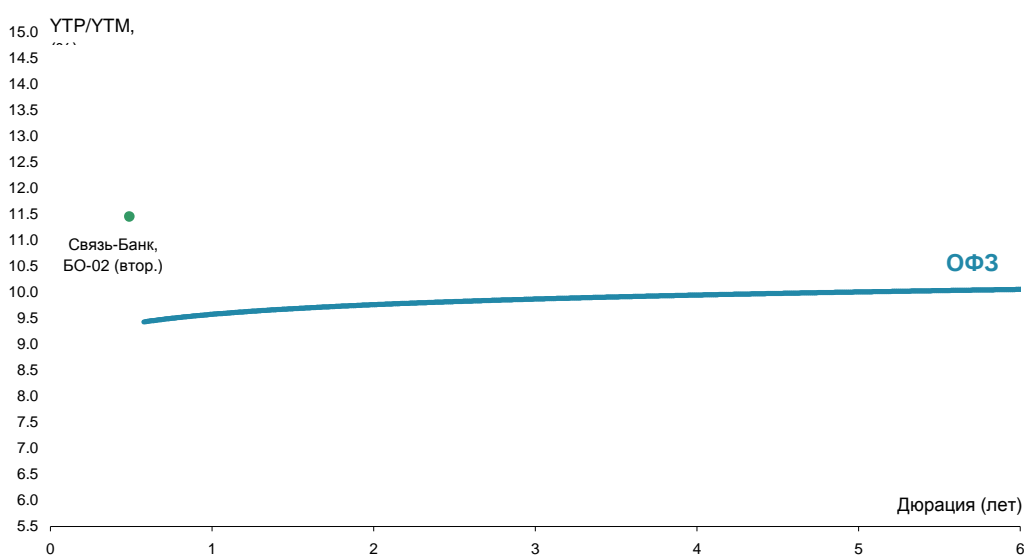
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------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

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.