

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках не принес инвесторам каких-либо новых значимых новостей, что не помешало продолжить отыгрывать предыдущие. В частности, спрос на рискованные активы был поддержан недавними действиями НБ Китая по смягчению денежно-кредитной политики, а также готовности европейского Центробанка действовать в случае необходимости /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно ухудшилась в ответ на дефицит рублевой ликвидности, спровоцированный ближайшими налоговыми платежами /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на валютном рынке позволил рублю продемонстрировать укрепление третью торговую сессию подряд. Налоговые платежи провоцируют дефицит рублевой ликвидности, что заставляет участников рынка избавляться от ранее сформированных валютных запасов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в понедельник продолжили восстановление котировок на фоне признаков стабилизации нефтяных цен. Снижение доходностей вдоль суверенной кривой в среднем составило более 3 бп. На рынке рублевого долга в понедельник произошли лишь незначительные изменения /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	▼	-1	180	221
EMBI+Glob.	354	▲	1	271	372
EMBI+Rus sprd	327	▲	1	188	335
Russia'30 yield	5.10	▼	-0.06	3.94	5.30
Денежный рынок					
Libor-3m	0.23	▼	0.00	0.23	0.24
Euribor-3m	0.08	■	0.00	0.08	0.32
MosPrime-1m	11.28	■	0.00	8.94	11.28
Корсчета в ЦБ	966.8	▼	-168.3	575	1438
Депоз. в ЦБ	75.3	▲	1.6	52	494
NDF RU 3m	47.4	▼	-0.7	34	49
Валютный рынок					
USD/RUB	46.286	▼	-0.444	33.72	47.31
EUR/RUB	57.968	▼	-0.675	45.88	59.10
EUR/USD	1.254	▼	-0.002	1.24	1.37
Корзина ЦБ	50.95	▼	-0.763	39.17	52.41
DXU Индекс	87.591	▼	-0.056	79.78	88.01
Фондовые индексы					
RTS	1040.4	▲	1.2%	1000	1421
Dow Jones	17719.0	▲	0.19%	16117	17719
DAX	9484.0	▲	0.12%	8572	10029
Nikkei 225	17301	▲	0.33%	14006	17491
Shanghai Comp.	2452.7	▲	1.39%	2005	2494
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	79.9	▲	0.08%	80	80
Нефть Brent	79.3	▲	0.08%	78	115
Золото	1193.9	▲	0.38%	1141	1339
CRB Index	268.2	▲	0.65%	265	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

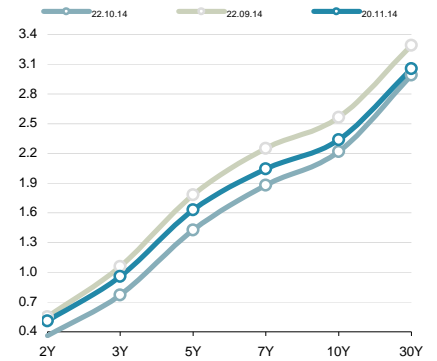
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки подрастают по инерции

Старт недели на мировых площадках не принес инвесторам каких-либо новых значимых новостей, что не помешало продолжить отыгрывать предыдущие. В частности, спрос на рискованные активы был поддержан недавними действиями НБ Китая по смягчению денежно-кредитной политики, а также готовности европейского Центробанка действовать в случае необходимости.

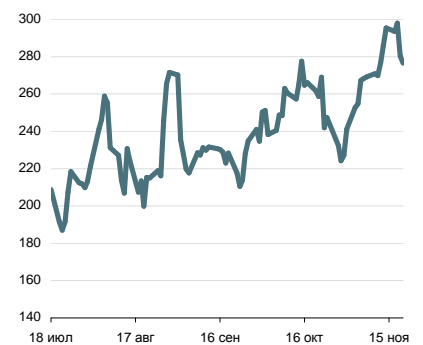
Судя по реакции инвесторов, опасения за перспективу мировой экономики отступают на фоне готовности Центробанков противостоять потенциальным вызовам. Геополитическая напряженность также заметно стихла, что позволяет вернуть осторожный спрос на рискованные активы.

Кривая US Treasures



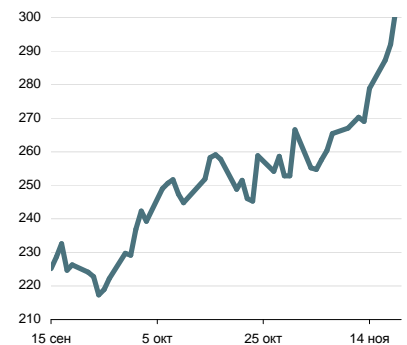
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рублевые ставки растут

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно ухудшилась в ответ на дефицит рублевой ликвидности, спровоцированный ближайшими налоговыми платежами. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 25 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 10.85% годовых (+35 бп), на 7 дней – под 11.00% годовых (+30 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.55% годовых (+15 бп).

На текущей неделе пройдут крупные налоговые платежи. Сегодня на уплату НДС, акцизов потребуется около 520 млрд руб. В среду для уплаты налога на прибыль – еще около 190 млрд руб. С учетом этих отвлечений ликвидности рублевые ставки сохраняют потенциал небольшого роста.

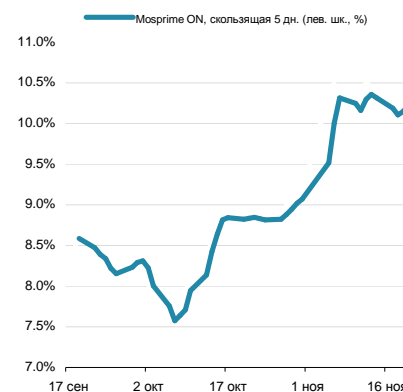
Рубль укрепился, но его будущее зависит от решений ОПЕК

Старт недели на валютном рынке позволил рублю продемонстрировать укрепление третью торговую сессию подряд. Налоговые платежи провоцируют дефицит рублевой ликвидности, что заставляет участников рынка избавляться от ранее сформированных валютных запасов. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 72 коп. до 49.93 руб. За прошедшие 3 торговых дня рубль укрепился к корзине валют почти на 4.5%. Курс доллара вчера потерял 71 коп. до 45.00 руб., курс евро – 72 коп. до 55.96 руб. На рынке форекс основная валютная пара корректировалась после существенного снижения в конце прошлой недели. К концу дня за 1 евро давали 1.2440 долл.

Приближение крупных налоговых выплат усиливает как продажи экспортной выручки, так и окончательно сбивает спекулятивный настрой на ослабление рубля. Ставки на локальном денежном рынке растут, вынуждая инвесторов продавать валюту, как в рамках фиксации прибылей, так и на фоне потребности в рублевой ликвидности.

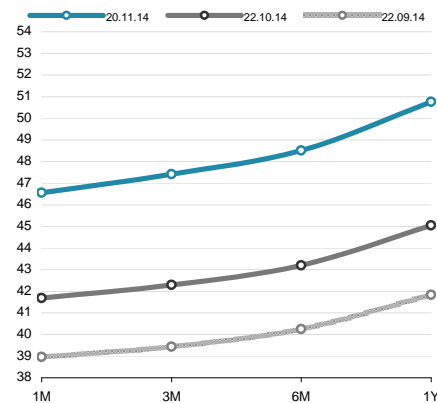
На наш взгляд, дальнейший потенциал укрепления рубля ограничен, поскольку котировки нефти вновь проббили уровень в 80 долл. за барр. Тем не менее, налоговые платежи до среды должны поддержать российскую валюту. Во второй половине недели определяющими для рубля станут итоги заседания ОПЕК. Если будет принято решение о сокращении квоты на добычу нефти, рубль может сместиться в диапазон 43.6-44 руб. за доллар. Если же квота останется на прежнем уровне, то рубль, вероятно, начнет консолидацию вблизи текущих значений.

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		
Вторник	Уплата налогов	НДС (~260 млрд руб.) и акцизы (~80 млрд руб.)
	Аукционы ЦБ РФ	Валютное репо сроком 28 дней и 12 мес.
	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 10.00% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны и погашения ОФЗ	ОФЗ 25071 (83 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	92.5 млрд руб.
Четверг	Возврат в Фонд ЖКХ	10 млрд руб.
	Возврат в бюджет СПб	8.2 млрд руб.
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~190 млрд руб.)
Пятница	Возврат в бюджет	115 млрд руб.
	Возврат в ПФР	51 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

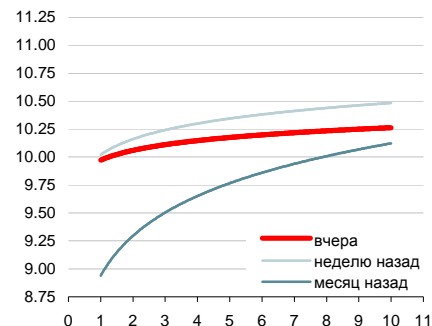
Еврооблигации продолжают восстановление котировок

Российские еврооблигации в понедельник продолжили восстановление котировок на фоне признаков стабилизации нефтяных цен. Снижение доходностей вдоль суверенной кривой в среднем составило более 3 бп. Таким образом, суверенным бумагам за 4 дня удалось отыграть более половины потерь последних 2 недель. Корпоративный сектор также преимущественно дорожал. Снижение доходностей в среднем по рынку составило около 7 бп. Лучшей средней динамики выглядели дальние выпуски Евраза доходности которых снизилась на 15 бп.

В рублевых облигациях лишь незначительные изменения

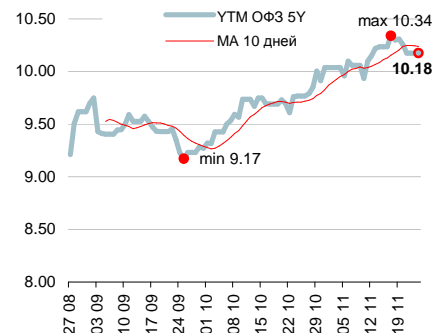
На рынке рублевого долга в понедельник произошли лишь незначительные изменения. Снижение доходностей в пределах годового отрезка кривой ОФЗ не превышало 5 бп. Дальний участок кривой провел день в условиях невысокой активности и минимальных ценовых изменений, доходности в районе 7-летней дюрации остались в диапазоне 10.10-10.15%. Доходности в корпоративном секторе в среднем по рынку подросли в пределах 5 бп, лучше средней динамики выглядел годовой выпуск РЖД 11 (УТМ -15 бп).

Кривая ОФЗ



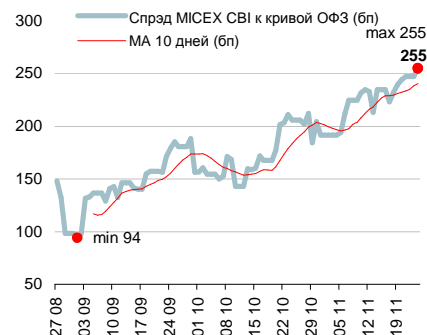
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

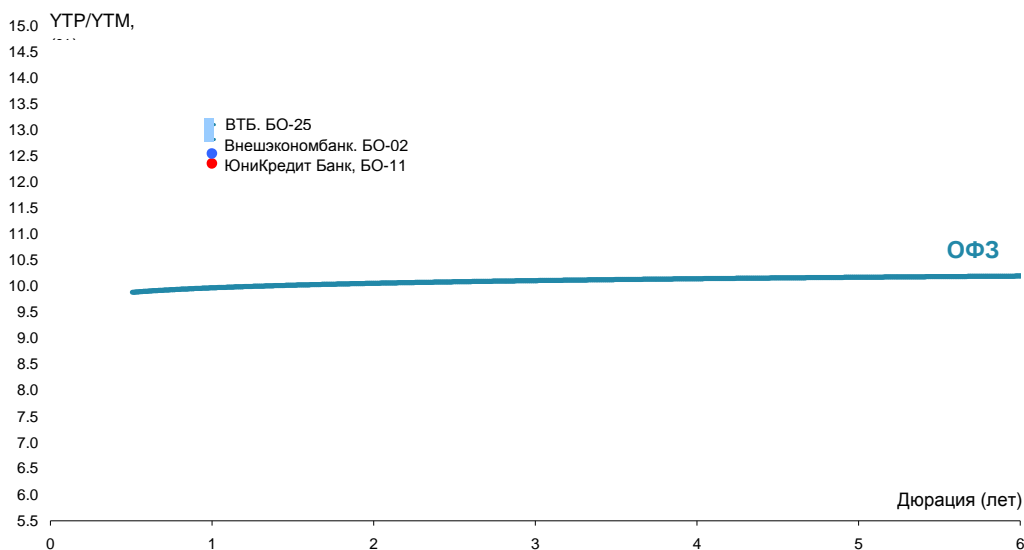
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ЮниКредит Банк, БО-11	BBB- / - / BBB	да	5 000	12.36	20.11.2014	26.11.2014	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Внешэкономбанк, БО-02	BBB- / Baa2 / BBB	да	10 000	12.55	19.11.2014	27.11.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Банк Российский Капитал, БО-02	- / - / B+	да	3 000	н/д	26.11.2014	28.11.2014	н/д	н/д / 5 лет
Банк Союз, БО-01	B / - / -	да	2 000	н/д	26.11.2014	28.11.2014	н/д	1 г / 5 лет
Банк Союз, БО-06	B / - / -	да	1 000	н/д	26.11.2014	28.11.2014	н/д	1 г / 5 лет
Банк ВТБ, БО-25	BBB- / Baa3 / -	да	5 000 - 10 000	12.82-13.10	26.11.2014	03.12.2014	нет / 1 г	1 г / 5 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
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



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

Зам.начальника Департамента

Константин Поспелов

Зам.начальника Департамента

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.