

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.21	▼	-0.04	2.14	2.65
UST 10-2Y sprd	160	▼	-3	160	221
EMBI+Glob.	393	▲	14	271	393
EMBI+Rus sprd	431	▲	13	188	414
Russia'30 yield	6.19	▲	0.05	4.03	6.19
Денежный рынок					
Libor-3m	0.24	▲	0.00	0.23	0.24
Euribor-3m	0.08	■	0.00	0.08	0.27
MosPrime-1m	13.35	▲	0.60	8.94	13.35
Корсчета в ЦБ	826.8	▲	118.6	575	1438
Депоз. в ЦБ	185.9	▲	19.4	52	494
NDF RU 3m	57.3	▲	0.5	34	57
Валютный рынок					
USD/RUB	54.241	▲	0.445	33.72	54.46
EUR/RUB	67.342	▲	1.217	45.88	67.70
EUR/USD	1.237	▲	0.006	1.23	1.37
Корзина ЦБ	60.066	▲	0.666	39.17	60.13
DXU Индекс	88.69	▼	-0.351	79.78	89.33
Фондовые индексы					
RTS	857.5	▲	1.3%	858	1421
Dow Jones	17801.2	▼	-0.29%	16117	17959
DAX	9793.7	▼	-2.21%	8572	10087
Nikkei 225	17813	▼	-2.25%	14533	17936
Shanghai Comp.	2856.3	▲	2.93%	2024	3020
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	66.6	▼	-1.06%	67	67
Нефть Brent	66.8	▼	-1.06%	66	115
Золото	1230.9	▲	0.27%	1141	1339
CRB Index	251.1	▲	1.18%	248	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на глобальном рынке во вторник были подавленными, поскольку инвесторы вновь получили сигналы о слабости перспектив мировой экономики. Основные негативные новости поступали из проблемных регионов, перспективы которых сейчас вызывают наибольшее опасение у участников рынка [стр. 2]

Российский денежно-кредитный рынок

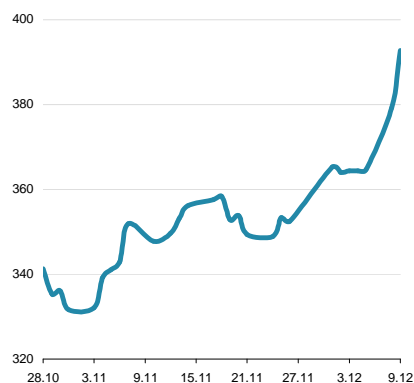
Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь ухудшилась на фоне сокращения предложения денег Минфином, а также прекращения потока поступлений из бюджета. Сохраняющаяся динамика ослабления рубля провоцирует Центробанк на дальнейшее ограничение объемов рефинансирования банков [стр. 3]

Валютный рынок

Валютные торги во вторник завершились ослаблением рубля. Тем не менее, темпы роста курсов были значительно меньше обычного, а объемы торгов – минимальными. Центробанк, вероятно, не участвовал на вчерашних торгах [стр. 3]

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации продолжили инерционный рост доходностей. Итогом дня в рамках суверенного сегмента стал рост ставок на 12-14 бп в пределах 5-летней дюрации и порядка 4-6 бп по долгосрочным выпускам. Рублевые облигации продолжили рост доходностей [стр. 4]

Первичный рынок /стр. 5/
EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

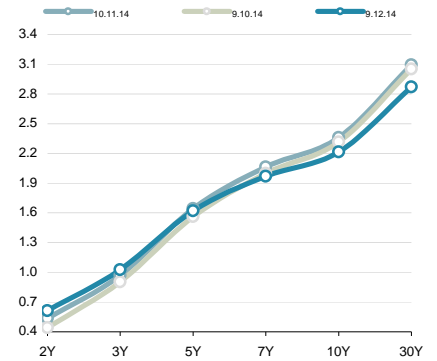
Европа и Китая провоцируют опасения

Настроения на глобальном рынке во вторник были подавленными, поскольку инвесторы вновь получили сигналы о слабости перспектив мировой экономики. Основные негативные новости поступали из проблемных регионов, перспективы которых сейчас вызывают наибольшее опасение у участников рынка.

Власти Китая объявили о запрете на использование корпоративных бондов с рейтингами ниже «АА» в качестве обеспечения при получении рефинансирования в НБ Китая. Наряду с недавней слабой статистикой по внешней торговле, это в очередной раз заставило инвесторов сомневаться в том, что руководство страны готово идти по пути стимулирования темпов экономического роста.

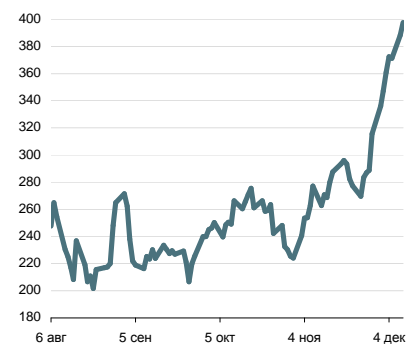
В Европе центральной темой стал неожиданный перенос выборов президента Греции с февраля следующего года на текущий год. Проблема заключается в том, что выборы президента осуществляются квалифицированным большинством парламента, где текущая правящая партия страны не имеет большинства. Если парламента не сможет выбрать президента с трех попыток, то будут назначены досрочные выборы в парламента. С учетом наладившейся экономической ситуации в стране, любые потенциальные политические баталии ставят под угрозу текущие договоренности с Еврокомиссией и международными кредиторами.

Кривая US Treasures



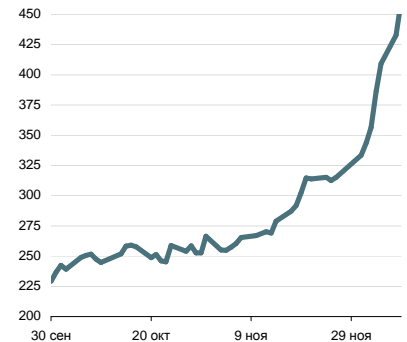
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка продолжают ухудшаться

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь ухудшилась на фоне сокращения предложения денег Минфином, а также прекращения потока поступлений из бюджета. Сохраняющаяся динамика ослабления рубля провоцирует Центробанк на дальнейшее ограничение объемов рефинансирования банков. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 10.70% годовых (+20 бп), на 7 дней – под 11.85% годовых (+80 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.25% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ сроком на 7 дней банкам удалось привлечь 3.21 трлн руб. при спросе в 3.41 трлн руб. На прошлой неделе объем привлечения по этому инструменту составил 2.77 трлн руб.

В четверг состоится заседание Центробанка по вопросам процентной политики. С учетом годовых темпов инфляции на уровне 9.1%, а также 8.5% накопленным итогом за год, регулятор может вновь пойти на превентивное ужесточение денежно-кредитной политики, подняв ключевую ставку с 9.5% до 10.0%. Формально инфляция в текущем году может превысить ключевую ставку, при этом эффект от ослабления рубля в последние несколько недель продолжит провоцировать рост потребительских цен в начале следующего года.

Центробанк взял паузу, рубль вновь подешевел

Валютные торги во вторник завершились ослаблением рубля. Тем не менее, темпы роста курсов были значительно меньше обычного, а объемы торгов – минимальными. Центробанк, вероятно, не участвовал на вчерашних торгах. По итогам дня курс бивалютной корзины поднялся на 45 коп. до 59.82 руб. Курс доллара вырос на 30 коп. до 54.05 руб., курс евро – на 63 коп. до 66.87 руб. На рынке форекс основная валютная пара продолжила подниматься и к концу дня достигла отметки \$1.2370.

Отсутствие роста в нефтяных котировках является ключевой темой для участников локального валютного рынка, которая затмила пока утихшую геополитическую напряженность. Давление на котировки нефти оказывает слабая экономическая статистика из Китая, а также периодически появляющиеся заключения о том, что цена барреля Brent может опуститься до 40 долл. при неблагоприятном сценарии.

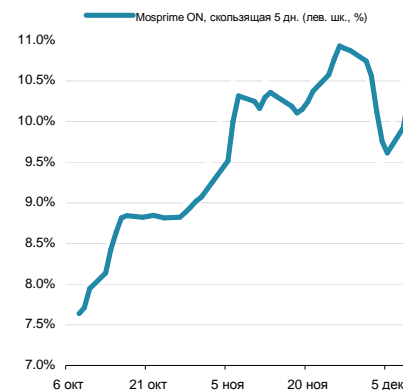
Несмотря на постоянное и разносторонне давление, рубль поддет признаки стабилизации. Участие Центробанка в торгах в конце прошлой недели делает уровень 60.50 руб. по корзине валют (и примерно 54.50 руб. за доллар) неким психологическим уровнем для спекулянтов, после которого регулятор может возобновить масштабные интервенции. Сокращение денежного предложения на текущей неделе уже привело к формированию дефицита рублей и росту краткосрочных процентных ставок. Кроме того, на заседании в четверг Центробанк, вероятно, ужесточит процентную политику и повысит ключевую ставку как минимум на 50 бп. Все это играет в пользу рубля, поэтому при сохранении котировок нефти в текущем диапазоне мы можем увидеть признаки стабилизации на рынке.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион ЦБ	312-П, 3 месяца, 500 млрд руб.
	Аукцион АСГ	-43 дня, 18.9 млрд руб., от 11.79% годовых -86 дней, 19 млрд руб. от 11.96% годовых
Вторник	Возврат в бюджет СПб	7.5 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в ЦБ	По 312-П 505.5 млрд руб.
	Возврат в бюджет	150 млрд руб.
Четверг	Заседание СД ЦБ РФ	По вопросам процентной политики
Пятница	Возврат в бюджет	531 млрд руб.

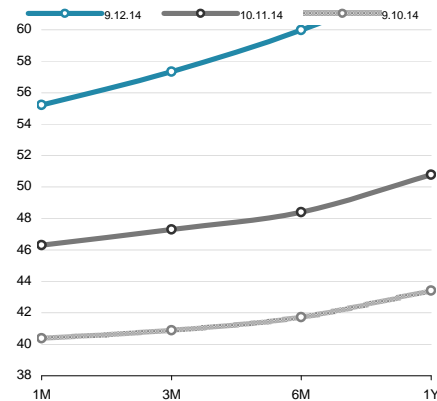
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

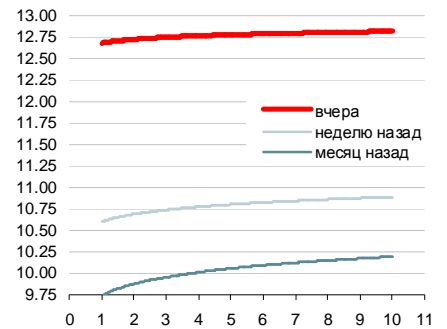
Евробонды на траектории роста ставок

Российские еврооблигации продолжили инерционный рост доходностей. Итогом дня в рамках суверенного сегмента стал рост ставок на 12-14 бп в пределах 5-летней дюрации и порядка 4-6 бп по долгосрочным выпускам. Рост ставок в корпоративном секторе в среднем превысил 50 бп. Наиболее значимые ценовые потери понесли выпуски Банка Открытие, Промсвязьбанка, Русского Стандарта.

ОФЗ остаются на траектории ценового снижения

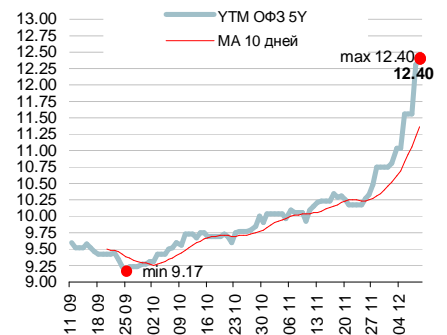
Рублевые облигации продолжили рост доходностей. Во вторник ставки в пределах годового отрезка кривой прибавили порядка 40 бп и в течение дня находились выше отметки 12%. Котировки дальних выпусков снизились еще на 50-70 бп, а доходности в районе 7-летней дюрации прибавили порядка 10 бп и завершили день выше отметки 12.6%.

Кривая ОФЗ



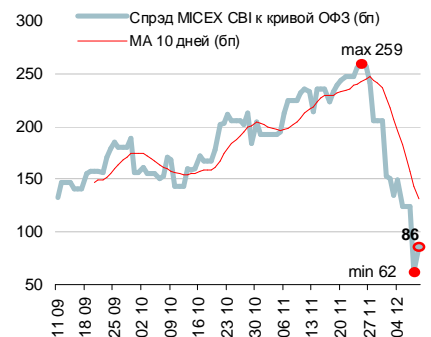
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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/MF	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	12.56	08.12.2014	10.12.2014	нет / 0.76 г	0.9 г / 1.9 г
Бинбанк, БО-04 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	12.12	08.12.2014	10.12.2014	нет / 0.18 г	0.2 г / 5.2 г
Бинбанк, БО-05	B / - / -	да	2 000	14.49	08.12.2014	10.12.2014	нет / 1 г	1 г / 6 лет
РГС-Недвижимость, БО-04	NR	нет	3 000	н/д	10.12.2014	15.12.2014	н/д	н/д / 3 г

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/MF	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
ВТБ Лизинг Финанс, БО-08	BBB- / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	13.37	04.12.2014	да / 1 г
Банк ФК Открытие, БО-04 (допвып.)	BB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	12.00	12.00	04.12.2014	нет / 0.25 г
Банк МИБ, 03	- / A3 / -	да	4 000	1.2 / 100%	12.63	12.63	02.12.2014	нет / 1 г
Альфа-Банк, БО-15	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.69	02.12.2014	нет / 1.41 г
Банк Союз, БО-06	B / - / -	да	1 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.42	28.11.2014	нет / 1 г
Банк Союз, БО-01	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.42	28.11.2014	нет / 1 г
Внешэкономбанк, БО-02	BBB- / Baa2 / BBB	да	10 000	1.0 / 100%	12.55-12.82	12.55	27.11.2014	нет / 1 г
ЮниКредит Банк, БО-11	BBB- / - / BBB	да	5 000	н/д / 100%	12.15-12.47	12.36	26.11.2014	нет / 1 г
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

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.