

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.26	▲	0.10	2.06	2.64
UST 10-2Y sprd	152	▲	2	150	215
EMBI+Glob.	394	▼	-9	276	478
EMBI+Rus sprd	424	▼	-18	189	584
Russia'30 yield	6.19	▲	0.10	4.03	7.61
Денежный рынок					
Libor-3m	0.26	▲	0.00	0.23	0.26
Euribor-3m	0.08	■	0.00	0.08	0.21
MosPrime-1m	27.72	▲	0.32	8.94	29.16
Корсчета в ЦБ	1633.0	▲	189.1	575	2102
Депоз. в ЦБ	248.2	▲	40.0	68	494
NDF RU 3m	58.1	▼	-0.8	34	72
Валютный рынок					
USD/RUB	54.711	▼	-0.934	33.72	67.91
EUR/RUB	66.173	▼	-2.735	45.88	84.96
EUR/USD	1.217	▼	-0.006	1.22	1.37
Корзина ЦБ	60.26	▼	-1.202	39.17	76.14
DXU Индекс	90.064	▲	0.294	79.78	90.06
Фондовые индексы					
RTS	795.0	▲	0.9%	629	1421
Dow Jones	18024.2	▲	0.36%	16117	18024
DAX	9922.1	▲	0.57%	8572	10087
Nikkei 225	17635	▲	1.24%	14533	17936
Shanghai Comp.	3032.6	▼	-1.98%	2024	3127
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	61.9	▼	-0.44%	62	62
Нефть Brent	61.7	▼	-0.44%	59	114
Золото	1176.7	▲	0.22%	1141	1339
CRB Index	238.6	▲	0.85%	237	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках остаются крайне позитивными. Сильная статистика из США вчера дополнила набор сильных факторов, которые толкают котировки рискованных активов вверх /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

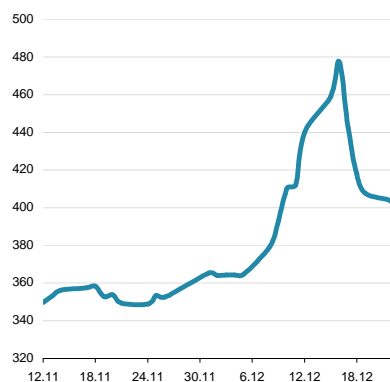
Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, однако обстановка в целом выглядит напряженной. Уровень краткосрочных процентных ставок продолжил опускаться, однако по-прежнему выглядит завышенным /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Восстановление цен на нефть выше уровня 60 долл. за барр., а также приближение крупных налоговых платежей, позволили российской валюте продолжить компенсацию потерь /стр. 3/

Российский долговой рынок

Активность в российских еврооблигациях практически обнулилась в преддверии рождественских каникул. Доходности суверенных бумаг преимущественно росли вслед за UST. ОФЗ во вторник дешевели, доходности в пределах годового отрезка кривой подросли в пределах 50 бп находились выше отметки 15% /стр. 4/

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


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки сохраняют безудержный оптимизм

Настроения на мировых площадках остаются крайне позитивными. Сильная статистика из США вчера дополнила набор сильных факторов, которые толкают котировки рискованных активов вверх. Таким образом, инвесторы продолжают реализовывать сценарий рождественского «ралли», несмотря на объективные угрозы для мировой экономики в следующем году.

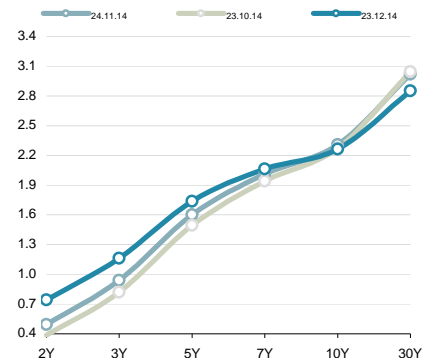
Вчера была опубликована окончательная оценка роста ВВП США в прошлом квартале. Неожиданно для рынков она была повышена с 3.9% до 5.0%. Характерно, что большинство показателей качественного роста были пересмотрены вверх. В частности, рост потребительских расходов составил 3.2%, что добавило к ВВП 2.2 пп роста, а не 1.5 пп во второй оценке. Еще одним приятным сюрпризом для рынков стал пересмотр с повышением роста капитальных инвестиций, который добавил к темпам роста ВВП 1.2 пп (0.9 пп ранее). Несмотря на это, данные указывают, что расширение дефицита внешней торговли будет одним из основных слабых мест для американской экономики.

	3К13		4К13		1К14		2К14		3К14 (2-ая оц.)		3К14 (фин. оц.)	
	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад	изм-е	вклад
ВВП	4.1	4.1	2.6	2.6	-2.1	-2.1	4.6	4.6	3.9	3.9	5.0	5.0
Потребление	2.0	1.4	3.3	2.2	1.2	0.8	2.5	1.8	2.2	1.5	3.2	2.2
Товары	4.5	1.0	2.9	0.7	1.0	0.2	5.9	1.3	4.3	1.0	4.7	1.1
Услуги	0.7	0.3	3.5	1.6	1.3	0.6	0.9	0.4	1.2	0.3	2.5	1.2
Валовые инвестиции	17.2	2.6	2.5	0.4	-6.9	-1.1	19.1	2.9	5.1	0.9	7.2	1.2
Капитальные инвестиции	5.9	0.9	2.8	0.4	0.2	0.0	9.5	1.5	6.2	1.0	7.7	1.2
Изм-е запасов (млрд долл.)	145	1.7	139	0.0	40	-1.2	100	1.4	91	-0.1	95	0.0
Чистый экспорт (млрд долл.)	-500	1.0	-457	1.0	-538	-1.7	-549	-0.3	-516	0.8	-517	0.8
Экспорт	3.9	1.2	9.5	1.2	-9.2	-1.3	11.1	1.4	4.9	0.7	4.5	0.6
Импорт	2.4	-0.2	1.5	-0.2	2.2	-0.4	11.3	-1.8	-0.7	0.1	-0.9	0.2
Госрасходы и инвестиции	0.4	0.1	-5.2	-1.0	-0.8	-0.2	1.7	0.3	4.2	0.8	4.4	0.8
Федеральное правительство	1.5	-0.1	-12.8	-1.0	-0.1	0.0	-0.9	-0.1	9.9	0.7	9.9	0.7
Местные власти	1.7	0.2	0.0	0.0	-1.3	-0.1	3.4	0.4	0.8	0.1	1.1	0.1

в процентах, если не указано иное

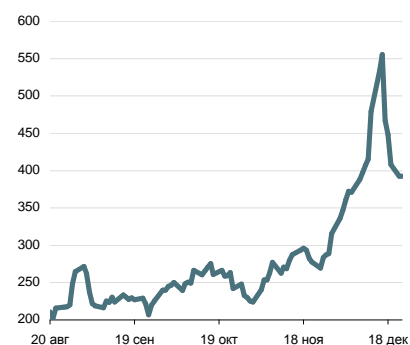
Источник: BEA (www.bea.gov)

Кривая US Treasures



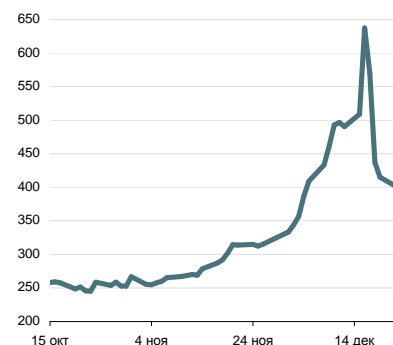
Источник: Reuters

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 постепенно снижаются

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, однако обстановка в целом выглядит напряженной. Уровень краткосрочных процентных ставок продолжил опускаться, однако по-прежнему выглядит завышенным. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 23.50% годовых (-1.10 пп), на 7 дней – под 25.20% годовых (-0.60 пп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 17.95% годовых (+0.25 пп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь весь заявленный объем в размере 3.00 трлн руб. против 3.10 трлн руб. на прошлой неделе.

В четверг пройдут крупные налоговые выплаты, которые отвлекут из банковской системы около 340 млрд руб. В то же время, мы не ожидаем роста краткосрочных процентных ставок, которые пока остаются значительно выше ключевой ставки ЦБ РФ.

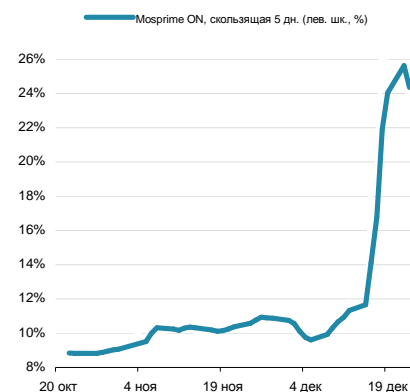
Рубль продолжает укрепление, но коррекция выдыхается

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Восстановление цен на нефть выше уровня 60 долл. за барр., а также приближение крупных налоговых платежей, позволили российской валюте продолжить компенсацию потерь. По итогам дня курс бивалютной корзины потерял 1.41 руб. до отметки 59.89 руб. Курс доллара снизился на 1.30 руб. до 54.50 руб., курс евро – на 1.54 руб. до 66.47 руб. На рынке форекс пара евро/доллар продолжила снижение, реагируя на сильную экономическую статистику из США, опустившись к концу дня до \$1.2170.

Рубль движется по инерции, в рамках коррекционного движения. Уверенности придают предстоящие налоговые платежи, которые сохраняют присутствие экспортеров на рынке. В четверг состоится уплата НДС и акцизов, которая отвлечет из банковской системы около 340 млрд руб.

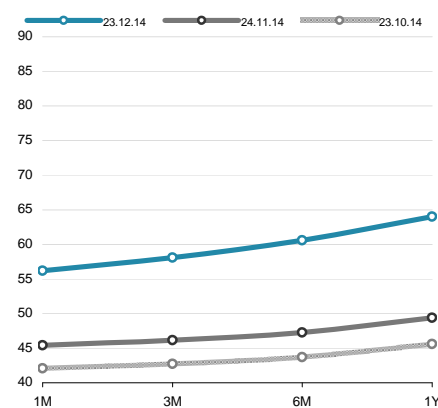
Тем не менее, позитивный запал рубля постепенно выдыхается и на сегодняшних торгах мы, вероятно, сможем увидеть лишь умеренное укрепление. Цены на нефть пока явно не готовы идти выше, несмотря на неплохие экономические данные и стимулирующие действия ряда основных Центробанков.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

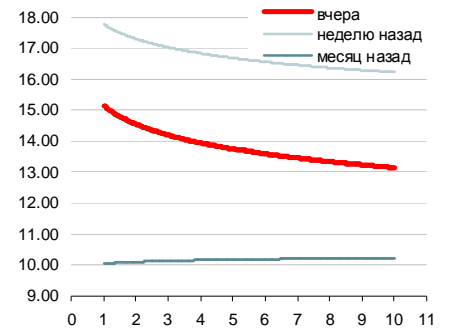
В евробондах смешанная динамика

Активность в российских еврооблигациях практически обнулилась в преддверии рождественских каникул. Доходности суверенных бумаг преимущественно росли вслед за UST, ставки в среднем вдоль кривой прибавили порядка +5 бп. В корпоративном секторе преобладала смешанная динамика, колебания доходностей не превышали +/- 20 бп. Наиболее заметные ценовые перестановки проходили в выпусках ТМК TRUBRU-18 TRUBRU-20 (-40-50 бп YTM), существенно подросли котировки вдоль кривой Промсвязьбанка.

Доходности ОФЗ подросли, дальние выпуски сохраняют потенциал роста ставок

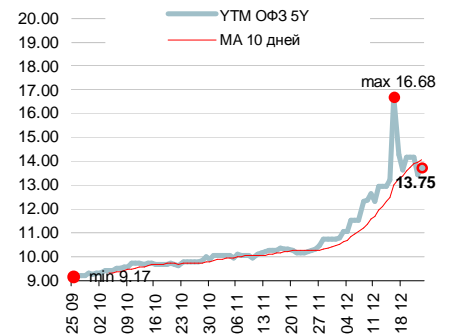
ОФЗ во вторник дешевели, доходности в пределах годового отрезка кривой подросли в пределах 50 бп находились выше отметки 15%. Ставки на дальнем участке кривой в районе 7-летней дюрации подросли до 13%. Дальние доходности, на наш взгляд, сохраняют существенный потенциал роста даже в случае реализации текущих оптимистичных ожиданий инвесторов относительно снижения ставок ЦБ. Корпоративный сектор сохраняет низкую активность. Заметные изменения наблюдались разве что в годовом выпуске Магнит 01, доходность которого подросла в пределах 30 бп до 20.3%.

Кривая ОФЗ



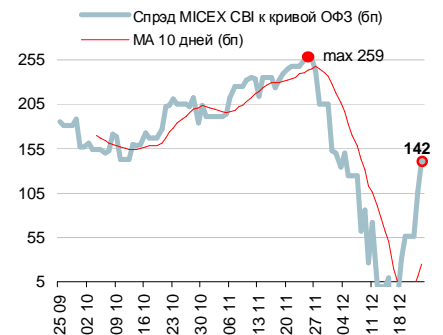
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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
Бинбанк, БО-05	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.49	10.12.2014	нет / 1 г
Бинбанк, БО-04 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.12	10.12.2014	нет / 0.18 г
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.56	10.12.2014	нет / 0.76 г
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

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.