

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки вчера были поддержаны заявлениями ряда чиновников из ФРС, которые высказались за сохранение сверхмягкой монетарной политики до появления более явных сигналов роста экономики США [стр. 2/]

Российский денежно-кредитный рынок

Фактор начала нового месяца пока незаметен на локальном денежно-кредитном рынке. Его конъюнктура остается напряженной, а уровень краткосрочных процентных ставок далек от комфортных значений [стр. 3/]

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду завершились укреплением рубля по отношению к бивалютной корзине (-11 коп., 37.53 руб.). Рубль остается зависимым от внешних рынков, которые находятся в ожидании важных событий [стр. 3/]

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов провел малоинтересный день. Котировки суверенных бумаг немного подросли вслед за UST, спреды сохранились в неизменном виде. В рублевых облигациях сохраняется невысокая активность [стр. 4/]

Первичный рынок /стр. 5/

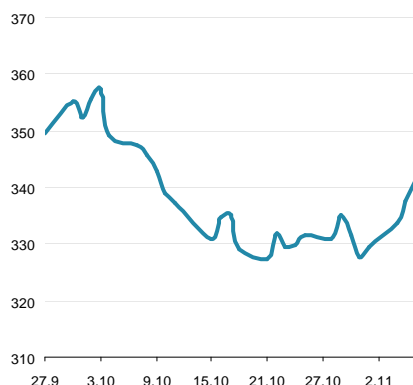
Торговые идеи /стр. 6/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2.64	▼	-0.03	1.77 3.00
UST 10-2Y sprd	235	▼	-2	155 253
EMBI+Glob.	341	▲	3	275 395
EMBI+Rus sprd	191	▲	1	141 246
Russia'30 yield	3.87	▼	-0.07	2.73 4.61
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24	▲	0.00	0.24 0.28
Euribor-3m	0.23	▲	0.00	0.20 0.23
MbsPrime-1m	6.61	■	0.00	6.37 6.79
Корсчета в ЦБ	784.1	▼	-139.3	585 1122
Депоз. в ЦБ	68.4	▼	-2.0	62 253
NDF RU 3m	6.4	▲	0.0	6 7
Валютный рынок				
USD/RUB	32.406	▼	-0.143	31.10 33.52
EUR/RUB	43.841	▲	0.004	40.24 44.39
EUR/USD	1.351	▲	0.004	1.28 1.38
Корзина ЦБ	37.532	▼	-0.124	35.27 38.26
DXU Индекс	80.483	▼	-0.223	79.19 84.58
Фондовые индексы				
RTS	1458.9	▼	-0.1%	1233 1519
Dow Jones	15746.9	▲	0.82%	14660 15747
DAX	9040.9	▲	0.35%	7692 9041
Nikkei 225	14337	▼	-0.76%	12445 15627
Shanghai Comp.	2139.6	▼	-0.48%	1950 2324
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95 117
Нефть Brent	105.2	▼	-0.36%	100 117
Золото	1317.9	▲	0.11%	1201 1474
CRB Index	273.9	▲	0.33%	273 296

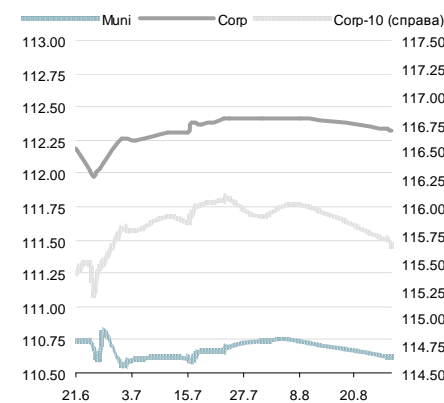
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Ценовые индексы ZETBI



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETBI

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Price Return				
OFZ	118.6	▼	-0.29	107.5 126.0
Muni	110.6	▼	0.00	109.6 111.8
Corp	112.3	▼	-0.01	110.7 112.6
Corp-10	115.6	▼	-0.05	115.0 116.6
Total Return				
OFZ	288.2	▼	-0.62	236.1 298.4
Muni	373.0	▲	0.16	334.9 373.0
Corp	372.5	▲	0.04	334.2 373.1
Corp-10	373.0	▼	-0.08	336.0 373.1
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	488	▼	-117	57 20 310
Muni	467	▲	303	72 5 492
Corp	8 006	▲	1 564	244 23 593
Corp-10	97	▼	-11	25 1 348

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Конъюнктура глобальных рынков

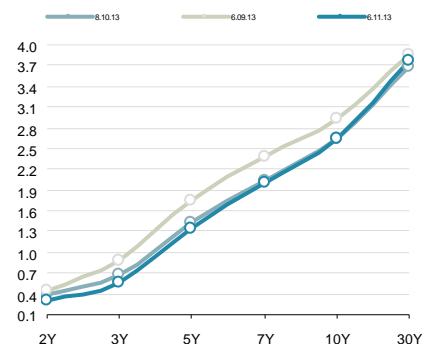
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки в режиме ожидания

Глобальные рынки вчера были поддержаны заявлениями ряда чиновников из ФРС, которые высказались за сохранение сверхмягкой монетарной политики до появления более явных сигналов роста экономики США. Во время ожидания важных событий, эти заявления позволили рынкам немного подрасти, однако очевидно, что в дальнейшем инвесторы будут руководствоваться не этими заявлениями, а ключевыми экономическими данными.

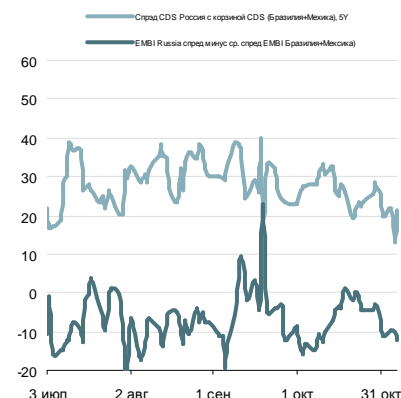
Сегодня основное внимание рынков будет приковано к заседанию ЕЦБ. Если риторика главы Банка Марио Драги останется поддерживающей, то рынки смогут умеренно подрасти, сохранив позитивные ожидания на публикацию пятничных данных по рынку труда США. Помимо намеков на готовность снизить ключевую процентную ставку, от главы ЕЦБ ждут каких-либо слов о высоком курсе евро, который вредит восстановлению крупнейших экономик еврозоны. Помимо заседания ЕЦБ рынки будут также пристально следить и за предварительной оценкой ВВП США за прошлый квартал (прогноз роста – 2.0%). Трактровка этих данных может оказаться двоякой: если цифра окажется немного слабее ожиданий, то это придаст уверенности инвесторам в надеждах на сохранение полноценного QE в ближайшие несколько месяцев. В то же время, более сильные данные, на наш взгляд, способны спровоцировать кратковременно нисходящее движение в котировках рискованных активов.

Кривая US Treasures



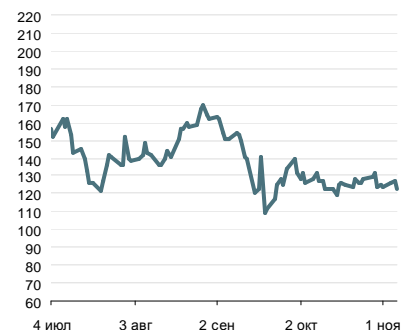
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



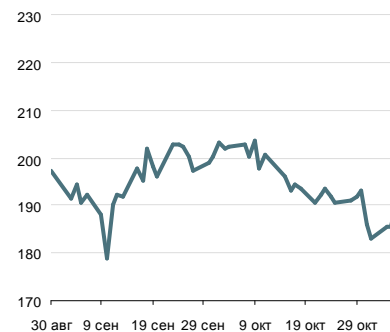
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка выглядят напряженными

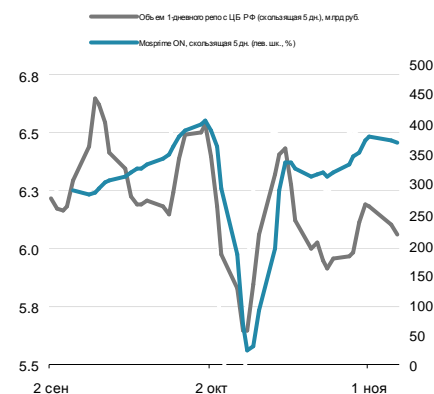
Фактор начала нового месяца пока незаметен на локальном денежно-кредитном рынке. Его конъюнктура остается напряженной, а уровень краткосрочных процентных ставок далек от комфортных значений. На рынке МБК кредиты овернайт вчера обходились в среднем под 6.45% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 6.25% годовых. На аукционе прямого репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь на 1 день 180 млрд руб. при спросе в 226 млрд руб.

Старт нового месяца должен привести к восстановлению комфортных условий на рынке. Существенный объем денежного предложения со стороны Минфина и Центробанка, вероятно, сократит уровень краткосрочных процентных ставок на 20-30 бп от текущих значений.

Рубль сохраняет минимальную волатильность

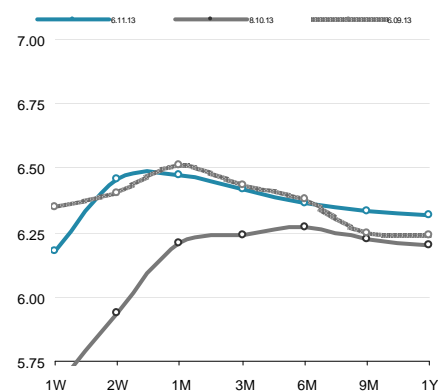
Торги на валютном рынке в среду завершились укреплением рубля по отношению к бивалютной корзине (-11 коп., 37.53 руб.). Глобальные рынки вчера сместились в позитивную плоскость, поскольку ряд чиновников из ФРС высказались за сохранение сверхмягкой монетарной политики до тех пор, пока экономика США не покажет уверенные признаки роста. Это привело к коррекционному движению в основной валютной паре на фореке и стало одной из основных причин покупок большинства рискованных активов. Рубль остается зависим от внешних рынков, которые находятся в ожидании важных событий. Вместе с тем, внутренние точки роста также присутствуют: вчерашние данные по инфляции в октябре (6.3% г/г) практически гарантируют сохранение размера ключевой процентной ставки на неизменном уровне на заседании ЦБ РФ в пятницу. Сегодня рубль должен реагировать на заседание ЕЦБ и предварительные данные ВВП США за III квартал. Если Марио Драги сохранит сверхмягкую риторику и намекнет на возможные послабления в будущем, а рост американского ВВП будет близок к прогнозам (2.0%), то рубль должен показать растущую динамику во второй половине дня.

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	Прямое репо с ЦБ РФ, 1 день, млрд руб.
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства 14 дней, 350 млрд руб., от 5.7% годовых	170
Среда	Аукцион ОФЗ Возврат в бюджет 343.4 млрд руб.	
	Аукцион ПФР 4 недели, 28 млрд руб., от 6.00% годовых	
Четверг	Аукцион Казначейства 3 недели, 75 млрд руб., от 5.7% годовых	180
Пятница	Возврат в бюджет 25.4 млрд руб.	

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

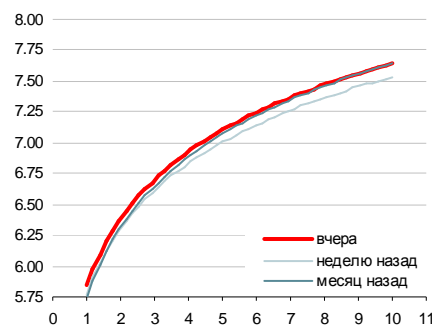
Российские евробонды провели малоинтересный день

Российский сегмент евробондов провел малоинтересный день. Котировки суверенных бумаг немного подросли вслед за UST, спреды сохранились в неизменном виде. Рост бидов даже в 30-летних выпусках RUSSIA42 и RUSSIA43 не превышал 25 бп. Корпоративный сектор торговался без единого тренда, колебания котировок в среднем по рынку не выходили за рамки диапазона +/- 10 бп. Чуть лучше рынка выглядели дальние суборды Сбербанка, а также выпуск ВТБ VTB35, котировки которых подросли на 30-40 бп.

Активность в рублевом долге невысока, аукционы Минфина прошли в условиях скромного спроса

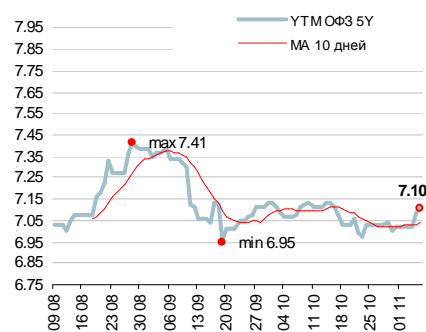
В рублевых облигациях сохраняется невысокая активность. Вчера биды в дальних выпусках опустились на 10-20 бп, аукционы Минфина также прошли в условиях довольно скромного спроса, несмотря на сниженный объем и дюрацию предложения. 3-летний выпуск был подписан менее чем на 15%, 10-летний собрал заявок менее чем не половину объема. Размещения в обоих случаях прошли по верхним границам диапазонов (6.43% и 7.05% соответственно), биды в выпусках к концу дня остались на уровне цен аукционов. Активность в корпоративном секторе немного подросла, основные обороты при этом проходили ближе к началу кривой. Неплохую динамику показали выпуски Русал 07 и ЛенСпецСМУ 02, прибавившие в ценах более 50 бп. Довольно слабо выглядел ближний участок кривой телекомов, где доходности выпусков МТС 04 и Вымпелком 03 подросли на 15-25 бп.

Кривая ОФЗ



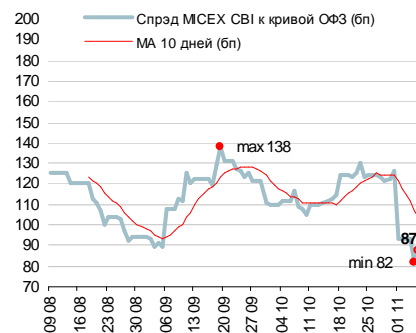
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

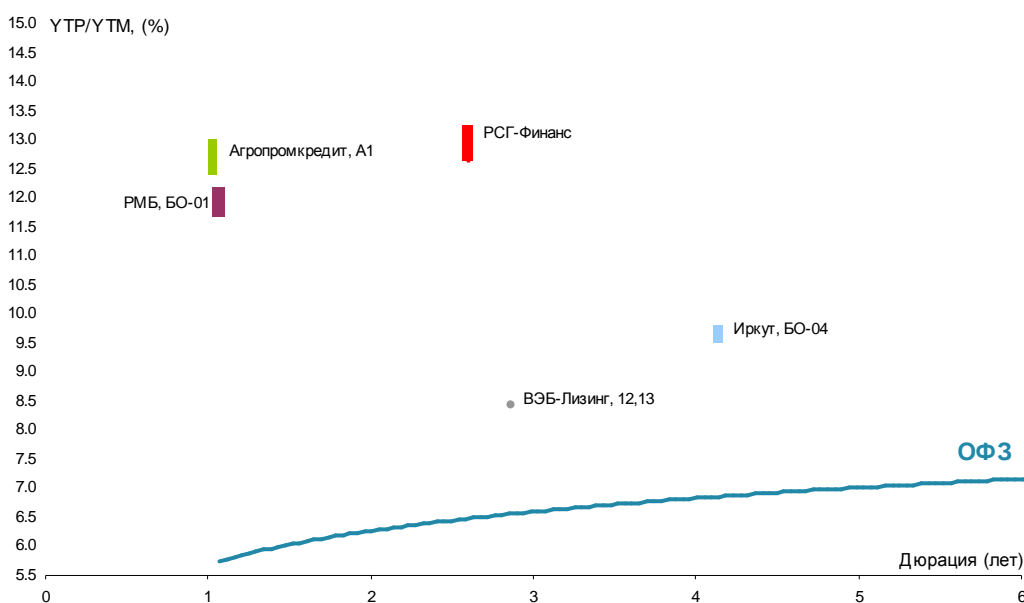
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Управление отходами, 01	NR	нет	2 800	1-й купон - 11.00	н/д	07.11.2013	н/д	5 лет / 10.5 лет
РЖД, БО-15	BBB / Aaa1 / BBB	да	25 000	н/д	07.11.2013	11.11.2013	н/д	н/д / 25 лет
ВЭБ-Лизинг, 12	BBB / - / BBB	да	5 000	8.42	06.11.2013	12.11.2013	да / 2.87 г.	нет / 5.5 лет
ВЭБ-Лизинг, 13	BBB / - / BBB	да	5 000	8.42	06.11.2013	12.11.2013	да / 2.87 г.	нет / 5.5 лет
РМБ, БО-01	- / B3 / -	да	1 500	11.57-12.10	12.11.2013	14.11.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Иркут, БО-04	- / Ba2 / -	да	5 000	9.46-9.73	12.11.2013	18.11.2013	нет / 4.09 г.	5 лет / 10 лет
РСГ-Финанс	B- / - / -	да	3 000	12.63-13.16	20.11.2013	26.11.2013	нет / 2.59 г.	нет / 3 г.
Агропромкредит, А1	- / B2 / -	да	1 500	12.36-12.89	XX.11.2013	XX.11.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размерный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
КБ МИА, БО-01	- / Ba2 / -	да	1 500	н/д / 100%	8.68-9.20	8.79	06.11.2013	нет / 1.44 г.
Номос-Банк, 12 (вторичное)	- / Ba3 / BB-	да	до 2 200	н/д / 100%	8.70-8.90	н/д	06.11.2013	нет / 1.23 г.
Трансфин-М, БО-20	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	06.11.2013	нет / 2.64 г.
Трансфин-М, БО-21	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	06.11.2013	нет / 2.64 г.
Трансаэро, БО-03	NR	нет	3 000	н/д / 100%	12.12-12.66	12.55	31.10.2013	нет / 1.80 г.
АйМаниБанк, 01	- / B3 / -	да	1 500	н/д / 100%	13.10-13.65	13.65	31.10.2013	нет / 1 г.
МКБ, БО-07	BB- / B1 / BB-	да	5 000	2.0 / 100%	9.31-9.41	9.31	30.10.2013	нет / 2.68 г.
Икс 5 Финанс, БО-03	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	9.10-9.31	9.05	30.10.2013	нет / 2.69 г.
ГК Пионер, 01	B- / - / -	да	2 000	н/д / 100%	14.49-15.03	15.03	30.10.2013	нет / 1.40 г.
Трансфин-М, БО-19	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	30.10.2013	нет / 2.64 г.
КИТ Финанс Капитал, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.25	30.10.2013	нет / 2.66 г.
Домашние деньги, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	18.81-19.91	19.91	29.10.2013	нет / 1 г.
Райффайзенбанк, БО-01	BBB / Aaa3 / BBB+	да	10 000	н/д / 100%	7.80-7.95	7.80	29.10.2013	нет / 1.89 г.
РЖД - Развитие вокзалов, 01	NR	нет	250	н/д / 100%	н/д	13.10	25.10.2013	нет / 1 г.
Банк Петрокоммерц, 09	B+ / B1 / -	да	5 000	2.0 / 100%	9.15-9.46	9.15	24.10.2013	нет / 1.43 г.
МКБ, БО-06	BB- / B1 / BB-	да	5 000	2.0 / 100%	9.10-9.41	9.15	24.10.2013	нет / 1.87 г.



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	- / B1 / -	102.20	8.39	1.25	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		102.28	8.45	1.25	
ГЕОТЕК Сейсморазведка, 01	В / - / -	100.25	10.67	2.60	Дебютный выпуск лидера российского рынка нефтесервисных услуг в сегменте сейсморазведки, более 200 бп премии к бумагам БК Евразия
ГТЛК, 01	ВВ- / - / -	101.65	9.41	2.00	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с участием на рынке
ГТЛК, 02		101.40	9.40	2.00	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / B2 / В+	101.07	9.13	1.31	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 100 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-04		101.02	9.40	1.24	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / B1 / -	100.40	10.17	1.13	Новый выпуск одного из крупнейших розничных банков предлагает премию к близким по дюрации бумагам ТКС Банка составляет 30-40 бп, к выпускам ХКФ Банка, Русского Стандарта и МКБ - 80-180 бп
Мираторг-Финанс БО-03	- / - / В	100.50	11.38	2.20	Дополнительные 80 бп к спреду Мираторг-Финанс БО-01, премия к выпуску Черкизово БО-04 около 180 бп при аналогичных кредитных рейтингах

Данные в таблице по состоянию на 06.11.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa2 / BBB	106.52	3.94	3.13	Выпуски ВТБ предлагают лучшую доходность среди старших выпусков в сегменте госбанков, обеспечивая 70-100 бп над спредами ВЭБа и Сбербанка при одинаковых кредитных рейтингах
VTB'18 (6.315)		107.76	4.31	3.79	
VTB'18 (6.875)		109.67	4.50	3.90	
VTB'20		106.95	5.34	5.69	
RCCF'17	В+ / B2 / В	98.75	8.30	2.28	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	ВВ+ / Ba3 / ВВ+	106.35	5.88	4.64	Интересная идея в сегменте субординированного долга: выпуск предлагает премию около 140 бп к старшему и более короткому выпуску GPBRU'17 и имеет потенциал сужения спреда на уровне не менее 50 бп
RSHB'21 (sub)	- / Ba3 / ВВ+	100.77	5.67	2.35	Выпуск интересен за счет относительно небольшой дюрации и широкой премии (порядка 200 бп) к собственным старшим выпускам
FESHRU'18	ВВ- / - / В+	90.80	10.64	3.80	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спредом свыше 800 бп к суверенной кривой
FESHRU'20		90.52	10.82	4.98	
EVRAZ'18	В+ / B1 / ВВ-	100.05	6.74	3.91	Спреды выпусков к Северстали и НЛМК по-прежнему достаточно широки, при этом потенциал сужения мы оцениваем на уровне 120 бп за счет консолидации в отчетность Распадской с 2013 г. и возможного улучшения конъюнктуры на рынке стали
EVRAZ'18 (9.5)		110.03	6.84	3.75	

Данные в таблице по состоянию на 06.11.2013

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

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	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Количественный 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
	Андрей Пашкевич	a.pashkevich@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. © 2013 Банк ЗЕНИТ.