

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду сохранили импульс к покупке рискованных активов, который, однако, заметно слабеет. Новый факторов для роста не прибавилось, поэтому фондовые площадки отыгрывают рост цен на энергосырье и готовятся к началу сезона отчетностей /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

/ Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались благоприятными, благодаря минимальным отвлечениям ликвидности и ее пополнения за счет продолжающегося укрепления рубля /стр. 3/

## Валютный рынок

Рубль продолжает активно укрепляться к доллару и евро. Сформированный растущими нефтяными котировками тренд на укрепление валют развивающихся экономик поддержал российскую валюту сильнее остальных /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера не смогли удержать преимущество, набранное в первой половине дня. К вечеру доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 5 бп. На рынке рублевого долга «ралли» постепенно подходит к концу /стр. 4/

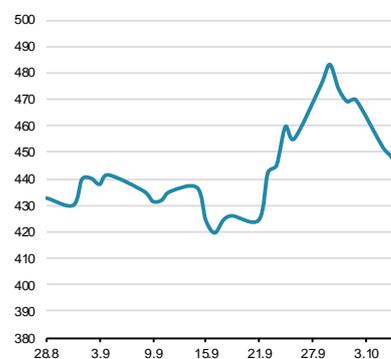
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST -10 yield	2,07 ▲	0,04	1,87	2,49
UST 10-2Y sprd	144 ▲	1	136	178
EMBI+Glob.	441 ▼	-7	359	483
EMBI+Rus sprd	267 ▼	-2	249	358
Russia'30 yield	3,46 ▲	0,02	3,35	3,85
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,32 ▼	-0,01	0,27	0,35
Euribor-3m	-0,05 ■	0,00	-0,05	0,02
MosPrime-1m	11,58 ▼	-0,10	11,50	15,23
Корсчета в ЦБ	967,8 ▼	-242,6	830	1902
Депоз. в ЦБ	455,0 ▲	29,1	191	676
NDF RU 3m	64,4 ▼	-0,6	50	73
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	62,777 ▼	-0,654	49,10	70,89
EUR/RUB	70,337 ▼	-1,119	53,05	82,37
EUR/USD	1,124 ▼	-0,004	1,06	1,16
Корзина ЦБ	65,759 ▼	-0,906	51,26	76,05
DXY Индекс	95,497 ▲	0,042	93,14	99,49
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	844,1 ▲	0,8%	725	1082
Dow Jones	16912,3 ▲	0,73%	15666	18312
DAX	9968,8 ▼	-0,02%	9428	12375
Nikkei 225	18323 ▼	-0,99%	16931	20868
Shanghai Comp.	3052,8 ▲	2,97%	2927	5166
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	52,4 ▲	1,11%	52	52
Нефть Brent	51,3 ▲	1,11%	43	68
Золото	1145,5 ▼	-0,15%	1085	1226
CRB Index	199,6 ▼	-0,27%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

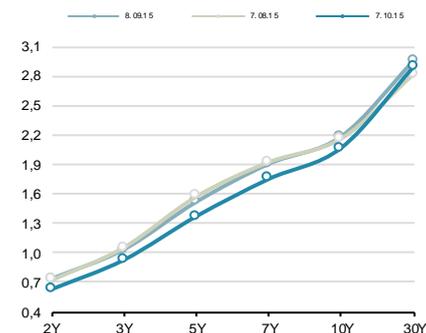
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки затаились перед сезоном отчетностей

Мировые рынки в среду сохранили импульс к покупке рискованных активов, который, однако, заметно слабеет. Новый факторов для роста не прибавилось, поэтому фондовые площадки отыгрывают рост цен на энергосырье и готовятся к началу сезона отчетностей.

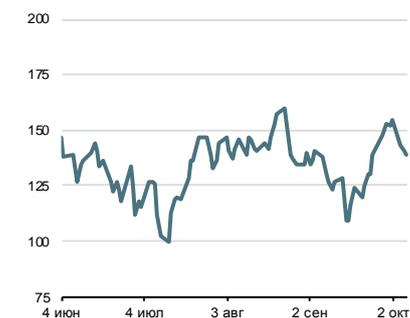
Несмотря на повышение котировок рискованных активов на текущей неделе, они все еще сохраняют довольно привлекательные уровни. Потенциал роста может быть отыгран стартующим сегодня сезоном публикации квартальных результатов компаний и банков. Судя по потоку американских данных по экономике, минувший квартал был явно не лучше предыдущего. В то же время, корреляция результатов с экономической статистикой минимальна, поэтому компании и особенно банки могут сформировать еще один виток повышения на фондовых площадках.

Кривая US Treasuries



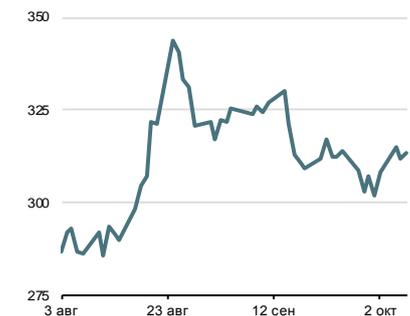
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка комфортны, ставки на минимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались благоприятными, благодаря минимальным отвлечениям ликвидности и ее пополнения за счет продолжающегося укрепления рубля. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 10.65% годовых (-5 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.00% годовых (-20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 10.85% годовых (+5 бп).

Календарь событий денежного рынка на текущей неделе выглядит нейтрально. Планируемые притоки и оттоки ликвидности сбалансированы. Тренд рубля на укрепление сформировал избыточный объем ликвидности в банковской системе, что должно способствовать сохранению благоприятной конъюнктуры рынка.

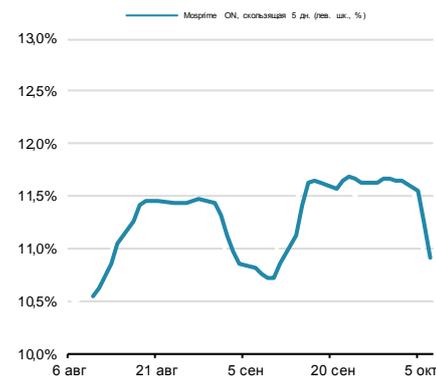
## Рубль замедляет темпы укрепления

Рубль продолжает активно укрепляться к доллару и евро. Сформированный растущими нефтяными котировками тренд на укрепление валют развивающихся экономик поддержал российскую валюту сильнее остальных. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 82 коп. до 66.17 руб. Курс доллара упал на 0.67 руб. до 62.66 руб., курс евро – на 1.01 руб. до 70.46 руб. На международном валютном рынке основная пара продемонстрировала минимальные изменения, евро немного потерял к доллару, завершив день на отметке \$1.1235.

Несмотря на начавшуюся коррекцию в нефтяных котировка вчера вечером, рубль не развернул тренд текущей недели. Более того, российская валюта осталась в числе лидеров ЕМ по укреплению, вчера уступив место лишь малайзийскому ринггиту и индонезийской рупии, которые прибавляли более 3% к доллару.

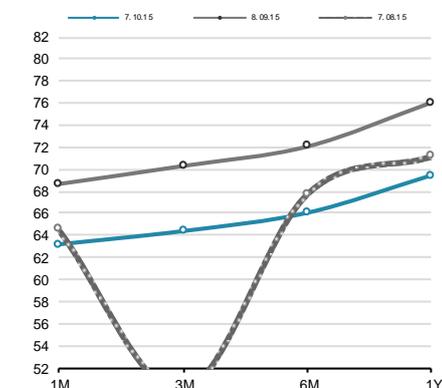
Текущий подъем рубля носит ажиотажный характер, что заметно по резко возросшим объемам торгов. Тем не менее, главный поддерживающий фактор – нефть – не может гарантировать отсутствие резкой смены рыночных настроений. Кроме того, ранее представители Минфина заявляли о намерении начать покупку валюты в фонды при цене барреля нефти выше 50 долл., что может охладить спекулятивный пыл.

## 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	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	200 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 150 млрд руб., от 10.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	200 млрд руб.

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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Эйфория на рынках подходит к концу

Евробонды развивающихся экономик вчера замедлили темпы ценового роста. Заметное сокращение доходности в первой половине суток сменилось их коррекционным ростом после возобновившегося снижения нефтяных котировок. Как итог, сокращение суверенных спрэдов было минимальным, особенно на фоне небольшого снижения доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера не смогли удержать преимущество, набранное в первой половине дня. К вечеру доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 5 бп.

На рынке рублевого долга «ралли» постепенно подходит к концу. Инвесторы заложили в текущие доходности дальнейшее снижение размера ключевой ставки ЦБР на фоне укрепившегося рубля. Аукционы Минфина, однако, вчера прошли крайне успешно. Спрос на ОФЗ 26212 и ОФЗ 29011 был в 4 раза выше предложенного объема (17.8 млрд руб.). По итогам дня доходности дальнего сегмента снизились в среднем на 10 бп и находились вблизи отметки 10.45%, на среднем участке – на 5 бп до 10.55-10.60%.

# Первичный рынок

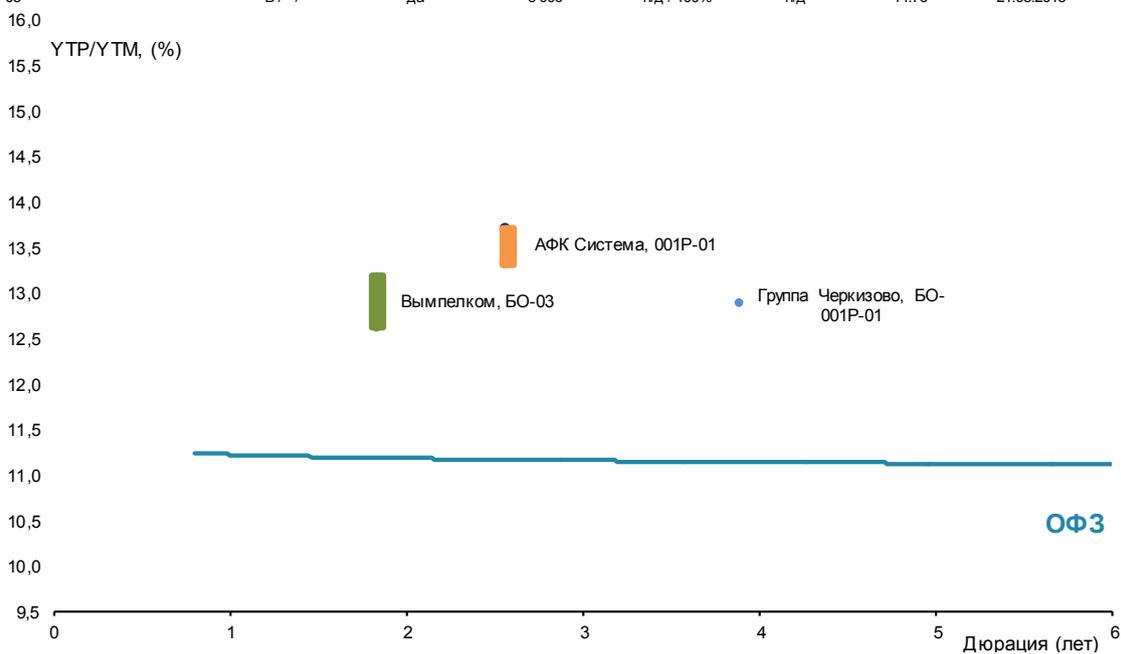
## Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
ВымпелКом, БО-03	BB / Ba3 / -	да	от 10 000	12.63-13.16	13.10.2015	20.10.2015	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
АФК Система, 001P-01	BB / B1 / BB-	да	5 000-10 000	13.32-13.69	06.10.2015	13.10.2015	нет / 2.57 г	3 г / 10 лет
Группа Черкизово, БО-001P-01	- / B1 / -	да	5 000	12.89	02.10.2015	13.10.2015	нет / 3.89 г	нет / 5 лет

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
Локо-Банк, БО-07	- / B2 / B+	да	3 000	1.2 / 100%	15.03-15.31	15.31	05.10.2015	нет / 1 г
КБ ДельтаКредит, БО-07	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	30.09.2015	нет / 2.59 г
Русфинанс Банк, БО-10	BB+ / Ba2 / BBB-	да	4 000	2.3 / 100%	12.47-12.73	12.47	29.09.2015	нет / 1.41 г
ПГК, 01	- / - / BB+	да	5 000	2.6 / 100%	13.16-13.42	13.10	29.09.2015	нет / 2.57 г
АИЖК, БО-04	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.01	29.09.2015	нет / 1.81 г
РСГ-Финанс, БО-02	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	15.56-16.1	15.56	22.09.2015	нет / 1.39 г
Росбанк, А8	- / Ba2 / -	да	10 000	2.0 / 100%	12.26-12.52	12.15	22.09.2015	нет / 1 г
СУЭК-Финанс, 07	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	01.09.2015	нет / 3.42 г
СУЭК-Финанс, 08	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	01.09.2015	нет / 3.42 г
ВЭБ-Лизинг, БО-09	BB+ / - / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	31.08.2015	нет / 1 г
Внешэкономбанк, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	11.95-12.06	12.01	27.08.2015	нет / 1.40 г
ГК ПИК, БО-04	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	14.76	21.08.2015	нет / 2.54 г
ГК ПИК, БО-05	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	14.76	21.08.2015	нет / 2.54 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
Акции	Евгения Лобачева	<a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
<b>Департамент доверительного управления активами</b>		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
	Иван Рыжиков	<a href="mailto:i.ryzhikov@zenit.ru">i.ryzhikov@zenit.ru</a>
Доверительное управление активами	Яков Петров	<a href="mailto:y.petrov@zenit.ru">y.petrov@zenit.ru</a>

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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.