

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки второй день подряд не решаются на заметные движения по большинству групп активов. Слабая статистика из США теоретически повышает вероятность сохранения мягкой риторики ФРС по итогам сегодняшнего заседания, но инвесторы предпочитают дождаться важного события текущей недели /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Конъюнктура рынка не спешит восстанавливаться после пика налоговых выплат, осуществленных в понедельник /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Окончание налоговой поддержки и снижение нефтяных котировок лишило рубль двухнедельного лидерства среди валют развивающихся экономик и вывело его в абсолютные аутсайдеры /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались в рамках средней динамики развивающихся рынков. Доходности в дальнем сегменте опустились на 10-12 бп, тогда как в среднем сегменте их рост доходил до 15 бп. Внутренний долговой рынок находится под прессингом слабеющего рубля /стр. 4/

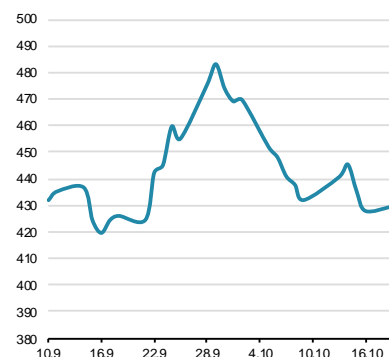
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,07	▲	0,04	1,91	2,49
UST 10-2Y sprd	144	▲	0	139	178
EMBI+Glob.	430	▲	1	359	483
EMBI+Rus sprd	246	▼	-7	249	358
Russia'30 yield	3,31	▼	-0,01	3,31	3,85
Денежный рынок					
Libor-3m	0,32	▼	0,00	0,27	0,35
Euribor-3m	-0,05	▼	0,00	-0,05	0,00
MosPrime-1m	11,75	■	0,00	11,50	14,64
Корсчета в ЦБ	1636,3	▲	81,1	830	1902
Депоз. в ЦБ	223,8	▼	-3,4	191	676
NDF RU 3m	63,8	▼	-0,2	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	62,117	▼	-0,217	49,10	70,89
EUR/RUB	70,478	▼	-0,180	54,92	82,37
EUR/USD	1,135	▲	0,002	1,07	1,16
Корзина ЦБ	66,792	▼	-0,228	52,01	76,05
DXY Индекс	94,913	▼	-0,015	93,14	98,03
Фондовые индексы					
RTS	875,6	▼	-1,8%	725	1082
Dow Jones	17217,1	▼	-0,08%	15666	18312
DAX	10119,5	▼	-0,28%	9428	12039
Nikkei 225	18207	▲	1,91%	16931	20868
Shanghai Comp.	3425,3	▼	-3,06%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,6	▼	-1,11%	49	49
Нефть Brent	48,7	▼	-1,11%	43	68
Золото	1176,0	▼	0,00%	1085	1226
CRB Index	197,4	▲	0,35%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

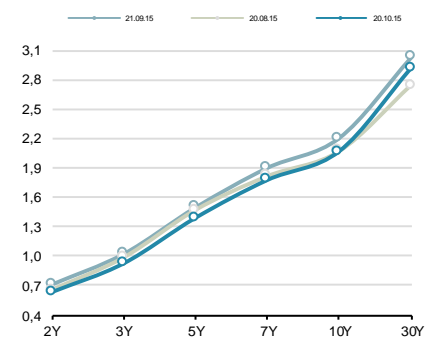
Спрос на риск минимален

Мировые рынки второй день подряд не решаются на заметные движения по большинству групп активов. Слабая статистика из США теоретически повышает вероятность сохранения мягкой риторики ФРС по итогам сегодняшнего заседания, но инвесторы предпочитают дождаться важного события текущей недели.

Опубликованная вчера статистика в США была слабой, однако в преддверии итогов заседания ФРС реакция инвесторов на нее была сдержанной. Заказы на товары длительного пользования в сентябре снизились на 1.2% м/м после снижения на 3.0% в августе. Объем заказов в контрольной группе (без учета волатильных компонент обороны и гражданской авиации) снизился на 0.3% м/м против ожиданий роста в среднем на 0.2%. Данные по индексу потребительского доверия также разочаровали, он снизился со 102.6 п до 97.6 п. Таким образом, низкая инфляция и стоимость бензина пока не могут больше оказывать поддержку потребительской активности.

Оптимальным решением ФРС США по итогам сегодняшнего заседания является повтор риторики сентябрьского заседания. С момента прошлой встречи Комитета экономика США не улучшилась, поэтому формальных поводов для ужесточения риторики нет.

Кривая US Treasures



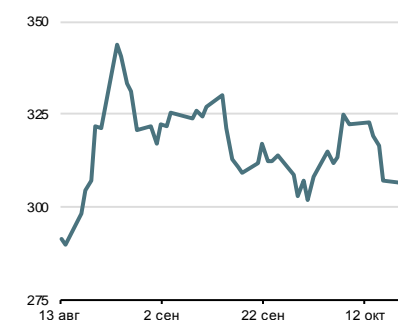
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня завершается налоговый период октября

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Конъюнктура рынка не спешит восстанавливаться после пика налоговых выплат, осуществленных в понедельник. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,70% годовых, 7-дневные – также под 11,70% годовых, равно как и междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,70%.

Налоговый период октября завершится сегодня, пройдет уплата налога на прибыль (около 200 млрд руб.). Кроме того, сегодня предстоит вернуть Казначейству еще 450 млрд руб., что покрывается новым предложением. Таким образом, рынок прошел пиковые платежи с минимальными потерями, но ставки могут оставаться на повышенных значениях в ближайшие дни.

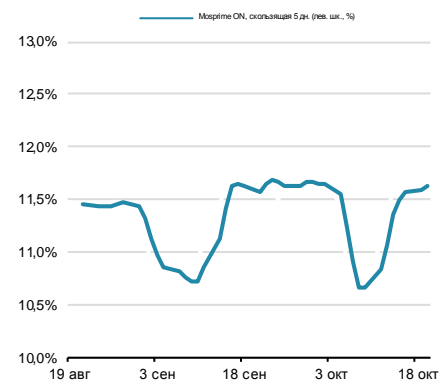
Рубль постепенно возвращается к «справедливым» уровням

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Окончание налоговой поддержки и снижение нефтяных котировок лишило рубль двухнедельного лидерства среди валют развивающихся экономик и вывело его в абсолютные аутсайдеры. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.92 руб. до 67.93 руб. Курс доллара составил 64.90 руб. (+1.82 руб.), курс евро – 71.63 руб. (+1.98 руб.). На международном валютном рынке основная валютная пара сохранила стабильность, дожидаясь итога заседания ФРС США, которые будут объявлены сегодня вечером. По итогам дня основная пара осталась вблизи уровня \$1.1050.

Ситуация на валютном рынке пока не похожа на панику: объемы торгов выросли незначительно, тогда как у спекулянтов накопилось достаточно поводов для усиления давления на рубль. С середины октября российская валюта лидировала среди EM по укреплению благодаря действиям экспортеров и росту спроса на ОФЗ в ожидании смягчения процентной политики ЦБР. Тем не менее, существенно отстраниться от динамики нефтяных цен так и не удалось. Их снижение ниже уровня 47 долл. за барр. при отсутствии поддержки от экспортеров возвращает российскую валюту с небес на землю. Вчера среднее снижение основных валют EM к доллару составляло около 0.6%, тогда как рубль потерял более 3%.

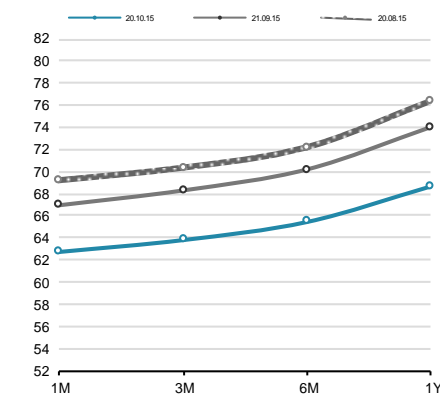
Потенциал ослабления рубля сохраняется. При стабилизации цены барреля нефти в пределах 46-47 долл. рубль может потерять еще около 5%, если инвесторы не получат позитивных новостей. В то же время, ослабление рубля на текущей неделе может заставить Центробанк воздержаться от смягчения денежно-кредитной политики, что ограниченно поддержит российскую валюту.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	10 дней, 150 млрд руб., от 10.6% годовых
	Уплата налогов	НДПИ (~270 млрд руб.), НДС (~210 млрд руб.), акцизы (~80 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	10 дней, 450 млрд руб., от 10.6% годовых
	Купоны ОФЗ	27 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~200 млрд руб.)
Возврат в бюджет	450 млрд руб.	
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 10.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Заседание СД ЦБ РФ	Не ждём изменения размера ключевой ставки

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки снижаются

Долговые рынки развивающихся экономик вчера оказались под давлением низкого интереса к риску на большинстве мировых площадок. Ожидание итогов заседания ФРС держит в напряжении инвесторов, однако доходности базовых активов снижаются. Российские евробонды вчера двигались в рамках средней динамики развивающихся рынков. Доходности в дальнем сегменте опустились на 10-12 бп, тогда как в среднем сегменте их рост доходил до 15 бп.

Внутренний долговой рынок находится под прессингом слабеющего рубля. Именно перспективы ослабления национальной валюты заставляют рушат прогнозы инвесторов по дальнейшему снижению размера ключевой ставки российским Центробанком. Лидировавший среди локальных долговых рынков сегмент ОФЗ вчера был явным аутсайдером. Доходности на среднем участке кривой расположились близи уровня 10.20-10.25%, дальний участок – на 10.10-10.15% (+10-15 бп).

Первичный рынок

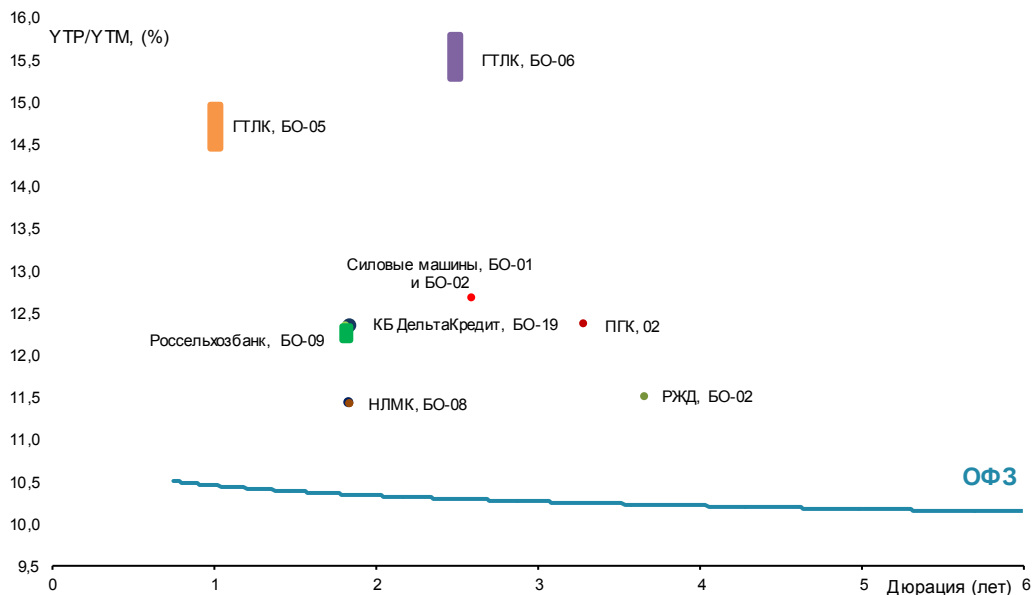
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
ВЭБ-Лизинг, 09 (вторичное)	BB+ / - / BBB-	да	до 5 000	не более 12.79	02.11.2015	02.11.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет
Россельхозбанк, БО-09	- / Ba2 / BB+	да	10 000	12.22-12.33	27.10.2015	30.10.2015	нет / 1.81 г	2 г / 10 лет
КБ ДельтаКредит, БО-19	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	12.36	26.10.2015	30.10.2015	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
ВЭБ-Лизинг, 08 (вторичное)	BB+ / - / BBB-	да	до 5 000	не более 12.79	30.10.2015	30.10.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет
ГТЛК, БО-05	B+ / - / -	да	4 000	14.48-14.92	28.10.2015	30.10.2015	нет / 1 г	1 г / 10 лет
ГТЛК, БО-06	B+ / - / -	да	4 000	15.31-15.76	28.10.2015	30.10.2015	нет / 2.48 г	3 г / 10 лет
РЖД, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	11.51	27.10.2015	29.10.2015	нет / 3.65 г	4.5 г / 10 лет
НЛМК, БО-08	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	11.41	22.10.2015	29.10.2015	нет / 1.84 г	2 г / 10 лет
Силовые машины, БО-01 и БО-02	- / Ba2 / -	да	по 5 000 каждый	12.68	23.10.2015	28.10.2015	нет / 2.59 г	3 г / 10 лет
ПГК, 02	- / - / BB+	да	5 000	12.36	21.10.2015	28.10.2015	нет / 3.28 г	4 г / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
АКБ Пересвет, БО-П02	B+ / - / B+	да	3 500	н/д / 100%	н/д	14.2	23.10.2015	нет / 2.51 г
Мегафон, БО-05	BB+ / Ba1 / BB+	да	15 000	3 / 100%	11.72-11.99	11.73	23.10.2015	нет / 1.84 г
Открытие Холдинг, БО-04 (допвыпуск N 1)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	н/д	13.40	23.10.2015	нет / 0.48 г
РОСНАНО, 06	BB- / - / -	да	9 000	2.5 / 100%	12.05-12.31	12.89	22.10.2015	нет / 4.85 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	Максим Симагин	bondsales@zenit.ru 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
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@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	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
Департамент доверительного управления активами		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Доверительное управление активами	Яков Петров	y.petrov@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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.