

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду не смогли определиться с единым трендом. Азиатские и европейские площадки возобновили умеренный оптимизм, тогда как в США продажи в сегменте рискованных активов сохранились /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду немного ухудшились. Ослабление рубля и попытка Центробанка найти баланс между собственным предложением денег и бюджетных вливаний в банковскую систему пока выливается в небольшой рост краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Настроения на внутреннем валютном рынке в среду были подавленными. Рубль находился под давлением нефтяных котировок, которые обновили краткосрочные минимумы. Тем не менее, не слишком комфортная ситуация на денежном рынке и надежда на приход экспортеров минимизировали потери рубля /стр. 3/

Российский долговой рынок

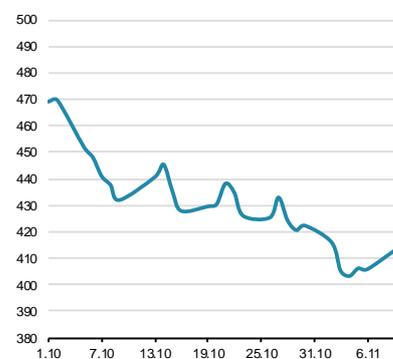
Российские евробонды после небольшой передышки вернулись к небольшому росту. Доходности в дальнем сегменте вчера опустились на 7 бп, на среднем участке – на 2-4 бп. Прошедший вчера аукцион Минфина указал на сохранение высокого спроса со стороны инвесторов на инфляционные ОФЗ /стр.4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,33	▼	-0,01	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	146	▼	-1	139	178
EMBI+Glob.	415	▲	2	359	483
EMBI+Rus sprd	231	▲	3	225	358
Russia'30 yield	3,20	▼	-0,02	3,20	3,78
Денежный рынок					
Libor-3m	0,36	▲	0,00	0,27	0,36
Euribor-3m	-0,08	▼	0,00	-0,08	-0,01
MosPrime-1m	11,80	■	0,00	11,50	13,54
Корсчета в ЦБ	1495,4	▼	-168,7	830	1902
Депоз. в ЦБ	233,8	▲	24,8	192	676
NDF RU 3m	67,2	▲	1,0	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	65,428	▲	0,869	49,10	70,89
EUR/RUB	70,281	▲	1,119	54,92	82,37
EUR/USD	1,074	▲	0,002	1,07	1,16
Корзина ЦБ	67,727	▲	1,026	52,01	76,05
DXY Индекс	99,013	▼	-0,280	93,14	99,29
Фондовые индексы					
RTS	845,7	▼	-0,8%	725	1082
Dow Jones	17702,2	▼	-0,32%	15666	18312
DAX	10892,0	▼	-0,15%	9428	11865
Nikkei 225	19691	▲	0,03%	16931	20868
Shanghai Comp.	3650,2	▼	-0,48%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	46,2	▼	-0,17%	46	46
Нефть Brent	45,8	▼	-0,17%	43	67
Золото	1086,3	▲	0,15%	1085	1226
CRB Index	188,3	▼	-0,56%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

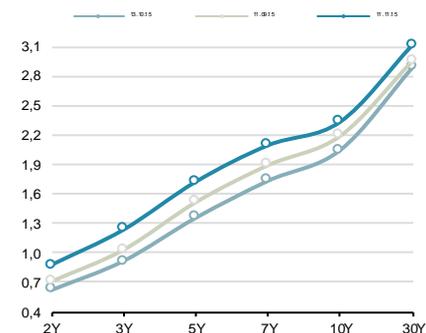
На рынках царят смешанные настроения

Мировые рынки в среду не смогли определиться с единым трендом. Азиатские и европейские площадки возобновили умеренный оптимизм, тогда как в США продажи в сегменте рискованных активов сохранились.

Статистика из Китая за октябрь оказалась смешанной. Темпы роста промпроизводства замедлились к весенним минимумам, однако потребительская активность была на высоких значениях. После недавнего понижения прогнозов роста китайского ВВП со стороны ОЭСР инвесторы вновь критично оценивают перспективы страны. В Европе основной оптимизм исходил со стороны рынка слияний и поглощений, который традиционно подогревает интерес к фондовому рынку. Вместе с тем, в Европе вновь формируются признаки политической напряженности в отдельных периферийных странах, что, однако воспринимается рынками как очередной повод для европейского Центробанка смягчить финансовые условия в регионе.

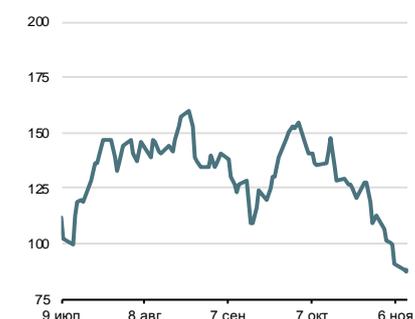
Сегодня рынки будут находиться в ожидании выступления главы ФРС, а также главы ряда ФРБ. Судя по динамике основной валютной пары, инвесторы уже включили в котировки декабрьское повышение базовой долларовой ставки. Вместе с тем, проблемы Китая продолжают оказывать давление на сырьевые рынки, что отразится в сохранении умеренных инфляционных перспектив.

Кривая US Treasuries



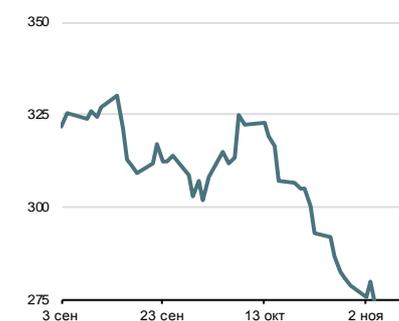
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Умеренный дефицит ликвидности сохраняется

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду немного ухудшились. Ослабление рубля и попытка Центробанка найти баланс между собственным предложением денег и бюджетных вливаний в банковскую систему пока выливается в небольшой рост краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.65% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.70% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.60% годовых.

Ближайшая перспектива денежного рынка выглядит нейтральной. Участники рынка сохраняют надежду на приток ликвидности по бюджетному каналу, что должно ослабить рыночную напряженность.

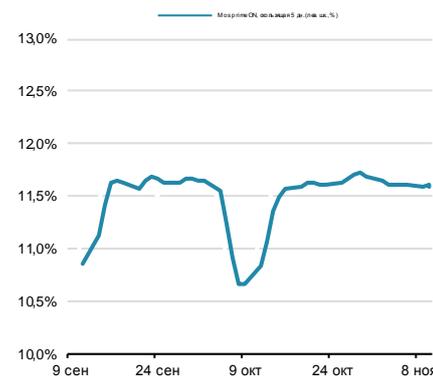
Рубль сопротивляется снижению цен на нефть

Настроения на внутреннем валютном рынке в среду были подавленными. Рубль находился под давлением нефтяных котировок, которые обновили краткосрочные минимумы. Тем не менее, не слишком комфортная ситуация на денежном рынке и надежда на приход экспортеров минимизировали потери рубля. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 97 коп. до 67.62 руб. Курс доллара составил 65.42 руб. (+86 коп.), курс евро – 70.30 руб. (+1.10 руб.). На международном валютном рынке евро предпринял удачную попытку коррекции после нескольких дней снижения по отношению к доллару. В результате основная пара поднялась на 30 бп до \$1.0740.

Рубль остается без самостоятельных движений, а динамика курсов определяется лишь изменением нефтяных цен. Вчера рублевая цена нефти опустилась ниже уровня в 3000 руб., что свидетельствует об отставании темпов ослабления рубля от динамики нефтяных котировок и указывает на возможное ослабление российской валюты, если они задержатся на локальных минимумах.

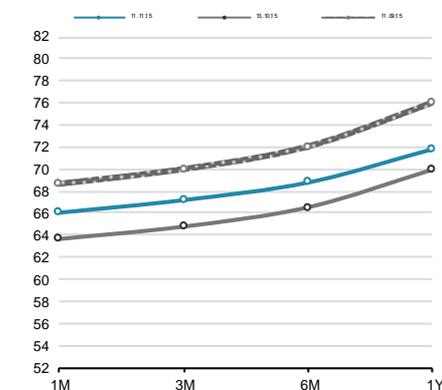
Внутренние источники поддержки рубля пока отсутствуют, но могут быть проявлены во второй половине следующей недели, когда экспортеры выйдут на рынок с продаж валюты под уплату налогов. Обстановка на денежно-кредитном рынке остается напряженной, поэтому предложение валюты может оказать поддержку рублю.

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	29 дней, 0,5 млрд долл., от 2,0% годовых
	Аукцион ЦБР	312-П, 3 месяца, 500 млрд руб.
	Возврат в ПФР	15 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 450 млрд руб., от 10,6% годовых
	Аукцион ОФЗ	
Среда	Возврат ЦБР	312-П, 749 млрд руб.
	Возврат в бюджет	450 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 10,6% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	150 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Спрос на инфляционные ОФЗ сохраняется высоким

Долговые рынки развивающихся экономик в среду немного подросли на фоне умеренно позитивных настроений в первой половине суток. Доходности базовых активов стабильны, что позволяет нивелировать недавнее расширение суверенных спрэдов. Российские евробонды после небольшой передышки вернулись к небольшому росту. Доходности в дальнем сегменте вчера опустились на 7 бп, на среднем участке – на 2-4 бп.

Прошедший вчера аукцион Минфина указал на сохранение высокого спроса со стороны инвесторов на инфляционные ОФЗ. Объем размещения ОФЗ-ИН 52001 составил 30.5 млрд руб., при этом спрос был выше предложения в 2.4 раза. Несмотря на риски реализации коррекционного сценария, спрос на традиционные ОФЗ в силе. Доходности на дальнем конце кривой опустились на 7-8 бп и немного меньше на среднем участке.

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		bondsales@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		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
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		
	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	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.