

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали новую идею безыдейно. Европейские площадки отыгрывали избыточное снижение в пятницу, тогда как рынки США дешевели под натиском сырьевых активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились. Притока ликвидности по бюджетному каналу не наблюдалось, при этом дальнейшее ослабление рубля поднимает уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке не снизил давления на рубль. Вчера цены на нефть снизились на 5.6%, усилив распродажу в сегменте валют и активов развивающихся экономик. Российская валюта на фоне аналогов выглядела более слабой /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели в дальнем сегменте, тогда как остальные выпуски остались вблизи пятничных значений. На рынке рублевого долга наблюдалось заметное снижение, спровоцированное ослаблением рубля и, вероятно, переносом ожиданий понижения ключевой ставки российским Центробанком на следующий год /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:	
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,23	▼	-0,04	1,97 2,49
UST 10-2Y sprd	130	▼	-3	124 178
EMBI+Glob.	429	▲	2	369 483
EMBI+Rus sprd	235	▼	-6	215 358
Russia'30 yield	3,09	▼	-0,12	3,09 3,78
Денежный рынок				
Libor-3m	0,46	▲	0,01	0,28 0,46
Euribor-3m	-0,11	▲	0,01	-0,12 -0,01
MosPrime-1m	11,84	▲	0,01	11,50 13,33
Корсчета в ЦБ	1109,6	▼	-200,5	830 1902
Депоз. в ЦБ	450,3	▲	16,5	192 676
NDF RU 3m	71,3	▲	1,4	50 73
Валютный рынок				
USD/RUB	69,446	▲	1,405	53,45 70,89
EUR/RUB	75,095	▲	1,040	60,14 82,37
EUR/USD	1,084	▼	-0,004	1,06 1,16
Корзина ЦБ	72,084	▲	1,056	56,65 76,05
DXY Индекс	98,655	▲	0,301	93,33 100,17
Фондовые индексы				
RTS	811,7	▼	-2,3%	725 982
Dow Jones	17730,5	▼	-0,66%	15666 18144
DAX	10886,1	▲	1,25%	9428 11736
Nikkei 225	19698	▼	-1,07%	16931 20868
Shanghai Comp.	3536,9	▼	-1,15%	2927 5166
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	41,4	▲	0,42%	41 41
Нефть Brent	40,7	▲	0,42%	41 66
Золото	1071,5	▲	0,09%	1054 1202
CRB Index	178,6	▼	-2,55%	179 228

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

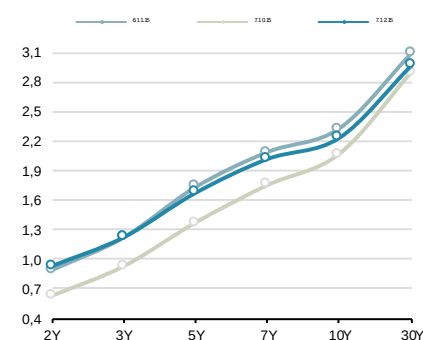
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки без идей

Мировые рынки начали новую идею безыдейно. Европейские площадки отыгрывали избыточное снижение в пятницу, тогда как рынки США дешевели под натиском сырьевых активов.

Степень неопределенности на мировых площадках постепенно снижается. Среди главной интриги года – декабрьское заседание ФРС. Впрочем, сюрпризов быть не должно: и риторика главы Федерезерва, и опубликованная экономическая статистика указывает на возможность повышения базовой процентной ставки на следующей неделе.

Кривая US Treasures



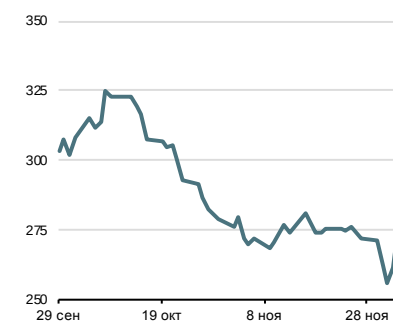
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК растут на фоне слабости рубля

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились. Притока ликвидности по бюджетному каналу не наблюдалось, при этом дальнейшее ослабление рубля поднимает уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.50% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 11.55% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.60% годовых (+20 бп).

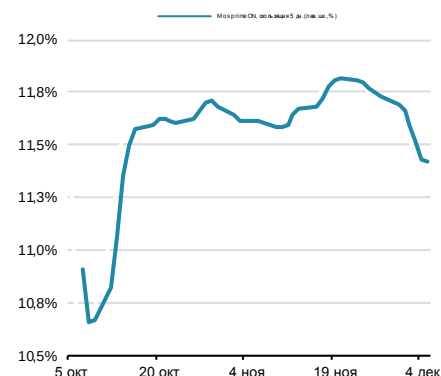
На текущей неделе условия рынка должны остаться относительно комфортными. Приток денег по бюджетному каналу еще не иссяк, что позволяет нам рассчитывать на снижение краткосрочных рублевых ставок. В то же время, конъюнктура вряд ли улучшится, если рубль останется под давлением.

Нефть обрекает рубль на снижение

Старт недели на внутреннем валютном рынке не снизил давления на рубль. Вчера цены на нефть снизились на 5.6%, усилив распродажу в сегменте валют и активов развивающихся экономик. Российская валюта на фоне аналогов выглядела более слабой. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.34 руб. до 72.14 руб. Курс доллара составил 69.50 руб. (+1.36 руб.), курс евро – 75.37 руб. (+1.31 руб.). На международном валютном рынке евро продолжил немного дешеветь по отношению к доллару. К инвесторам пришло понимание того, что ЕЦБ может расширить меры количественного стимулирования экономики на последующих заседаниях, а Федеререзерв готов к повышению долларовой ставки в декабре. В результате к концу дня пара опустилась еще на 20 бп до \$1.0850.

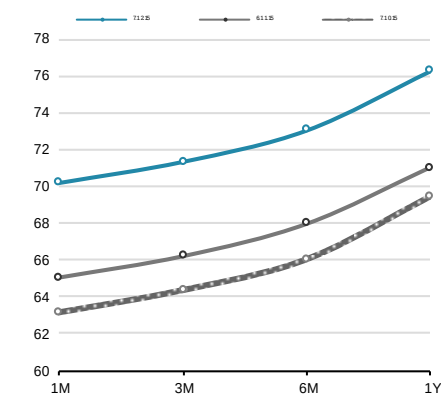
Рубль вновь дешевеет вдвое медленнее нефти, но заметнее, чем большинство валют из основных развивающихся экономик. Это происходит на фоне существенных внешних выплат российскими компаниями и банками в условиях невозможности рефинансировать эти долги на западных рынках капитала. В ближайшей перспективе рубль, вероятно, продолжит снижение даже в случае стабилизации нефтяных котировок. Поддержкой могут выступить годовые максимумы. По курсу доллара они располагаются в диапазоне 71.65-71.85 руб.

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 ЦБ	312-П: 3 месяца, 400 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней, 450 млрд руб., от 10.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	450 млрд руб.
	Возврат ЦБ	312-П: 500 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	7 дней, 450 млрд руб., от 10.5% годовых
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Не ждем снижения ключевой ставки
	Возврат в бюджет	250 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки дешевеют

Долговые рынки ЕМ в понедельник начали снижение. Снижающиеся котировки на сырьевых площадках и рост интереса к базовым активам привел к небольшому расширению суверенных спрэдов. Российские евробонды вчера дешевели в дальнем сегменте, тогда как остальные выпуски остались вблизи пятничных значений. Бумаги с погашением в 2023-2043 гг. вчера подешевели на 60-80 бп, а доходности подросли на 5-6 бп.

На рынке рублевого долга наблюдалось заметное снижение, спровоцированное ослаблением рубля и, вероятно, переносом ожиданий понижения ключевой ставки российским Центробанком на следующий год. В результате, доходности самых длинных ОФЗ выросли на 10-20 бп, а цены снизились на 0.8-1.2 пп. На среднем участке кривой продажи имели более умеренный характер, доходности здесь подросли в пределах 10 бп.

Первичный рынок

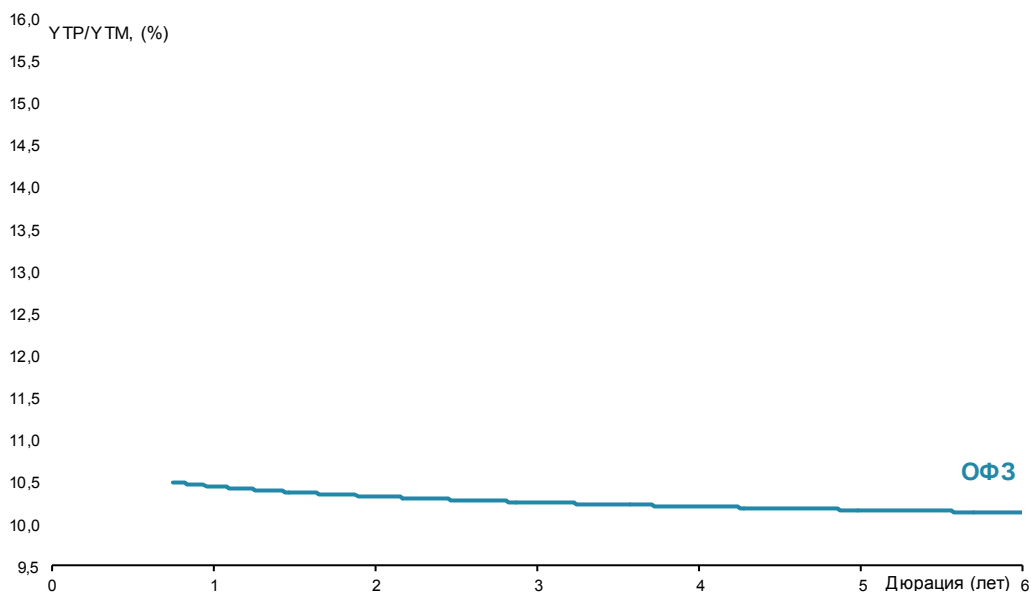
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
--------	---------------------	--	------------------------------------	-----------------------------------	-------------------	--------------------	-------------------------	----------------------

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность	Размещенный	Bid cover/	Ориентир	Фактическая	Дата	Амортизация/
Кубаньэнерго, 001P-01	NR	нет	3 600	н/д / 100%	н/д	10.71	04.12.2015	нет / 6.42 г
Банк ЗЕНИТ, БО-10	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.30	03.12.2015	нет / 1.84 г
КАМАЗ, БО-04	- / Ba3 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.47	30.11.2015	нет / 2.6 г
Внешэкономбанк, БО-02 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	до 9 000	н/д / 100%	н/д	11.68	30.11.2015	нет / 1 г
Металлинвестбанк, БО-02 (вторичное)	- / B2 / -	да	до 1 500	н/д / 100%	н/д	13.96	30.11.2015	нет / 1 г
Россети, БО-05	BB+ / Ba2 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.57	27.11.2015	нет / 5.02 г
ДелоПортс, 01	- / - / BB-	да	3 000	н/д / 100%	н/д	14.28	27.11.2015	нет / 2.55 г
Кубаньэнерго, 001P-02	NR	нет	3 400	н/д / 100%	н/д	13.03	24.11.2015	нет / 3.25 г
МРСК Урала, БО-02	BB- / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	11.92	24.11.2015	нет / 3.30 г
МРСК Центра БО-04	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.92	24.11.2015	нет / 3.30 г
МРСК Центра БО-03	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.15	24.11.2015	нет / 3.91 г
Русфинанс Банк, БО-04	BB+ / Ba2 / BBB-	да	3 000	н/д / 100%	12.10-12.25	12.15	24.11.2015	нет / 1 г
Росэксимбанк, 01	- / Ba2 / -	да	5 000	1.6 / 100%	12.36-12.63	12.47	24.11.2015	нет / 1 г
ОГК-2, 001P-01R	- / - / BB	да	5 000	2.8 / 100%	12.36-12.63	11.83	24.11.2015	нет / 2.24 г
ОГК-2, 001P-02R	- / - / BB	да	5 000	2.8 / 100%	12.36-12.63	11.83	24.11.2015	нет / 2.24 г
Акрон, БО-02	- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
Акрон, БО-03	- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
МИБ, 04	- / Baa1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	12.15-12.36	12.26	19.11.2015	нет / 1.83 г
ФинИнвест, 01	NR	нет	500	н/д / 100%	н/д	15.56	13.11.2015	нет / 1 г
АКБ Пересвет, БО-П03	B+ / - / B+	да	1 000	1.1 / 100%	13.96-14.22	13.69	13.11.2015	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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.