

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Главное событие прошлой недели – заседание ФРС США – предоставило мировым площадкам мощный повод для волатильности. Нерешительность в отношении подъема базовой процентной ставки спровоцировала опасения инвесторов за перспективу мировой экономики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу продолжили улучшаться после небольшого роста в начале недели, вызванного началом налогового периода и уплатой страховых взносов в фонды /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта в пятницу возобновила снижение к доллару и евро, отражая риски, заставляющие мировые рынки снижаться. Снижение нефтяных котировок, вызванное опасениями за мировую экономику, продолжает оказывать давление на большинство валют EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды сохранили в пятницу инерционный ценовой рост и не выделялись из общей динамики EM. Доходности дальнем сегменте кривой опустились в среднем на 5 бп. На рынке рублевого долга снижение нефтяных котировок и ослабление рубля не стали препятствием к продолжению снижения доходностей /стр. 4/

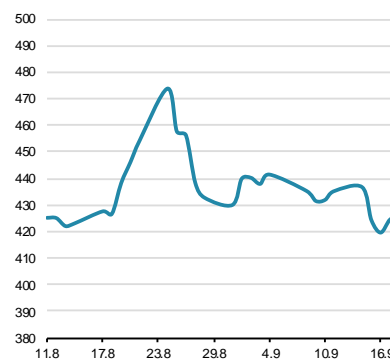
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,13	▼	-0,06	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	145	▼	-6	132	178
EMBI+Glob.	426	▲	2	359	474
EMBI+Rus sprd	274	▲	11	249	441
Russia'30 yield	3,35	▼	0,00	3,35	5,41
Денежный рынок					
Libor-3m	0,32	▼	-0,03	0,26	0,35
Euribor-3m	-0,04	■	0,00	-0,04	0,03
MosPrime-1m	11,79	▼	-0,02	11,50	15,97
Корсчета в ЦБ	1604,1	▲	188,9	830	1604
Депоз. в ЦБ	217,0	▼	-2,2	121	676
NDF RU 3m	68,4	▲	1,0	31	73
Валютный рынок					
USD/RUB	66,495	▲	1,006	49,10	70,89
EUR/RUB	75,12	▲	0,243	53,05	82,37
EUR/USD	1,13	▼	-0,014	1,06	1,16
Корзина ЦБ	70,026	▲	0,694	51,26	76,05
DXY Индекс	94,863	▲	0,313	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	816,6	▼	-0,6%	725	1082
Dow Jones	16384,6	▼	-1,74%	15666	18312
DAX	9858,0	▼	-0,59%	9648	12375
Nikkei 225	18432	▼	-1,96%	17427	20868
Shanghai Comp.	3097,9	▲	1,89%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,6	▲	1,47%	49	49
Нефть Brent	47,5	▲	1,47%	43	68
Золото	1139,0	▲	0,02%	1085	1226
CRB Index	194,2	▼	-2,03%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

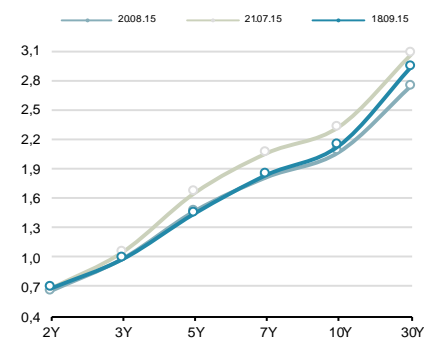
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Итоги ФРС запустили «качели»

Главное событие прошлой недели – заседание ФРС США – предоставило мировым площадкам мощный повод для волатильности. Нерешительность в отношении подъема базовой процентной ставки спровоцировала опасения инвесторов за перспективу мировой экономики.

В пятницу мы наблюдали полноценное бегство инвесторов из рискованных активов. Доллар заметно укрепился к большинству основных валют, тогда как фондовые и сырьевые рынки, а также доходности казначейских обязательств США резко пошли вниз. Логика рынков сводилась к опасениям вокруг мировой экономики: Федрезерв видит риски ухудшения ситуации, что может подкосить текущий подъем ВВП США. Инфляция остается низкой, а сырьевые рынки не дают поводов беспокоиться на этот счет, поэтому регулятор предпочитает сохранять осторожность в момент перехода к нормализации денежно-кредитной политики.

Кривая US Treasures



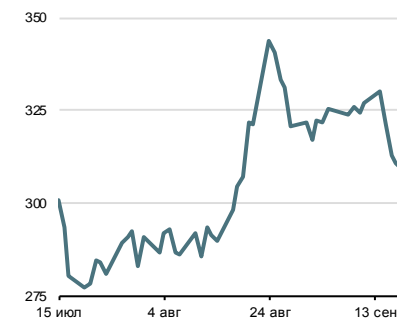
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК немного снизились после старта налогового периода

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу продолжили улучшаться после небольшого роста в начале недели, вызванного началом налогового периода и уплатой страховых взносов в фонды. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.55% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.60% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.65% годовых.

Пик налоговых платежей приходится на конец текущей недели. Уплата НДС, НДСПИ и акцизов в пятницу отвлечет из банковской системы около 650 млрд руб., что может вновь поднять рублевые ставки на 20-30 бп от текущих значений.

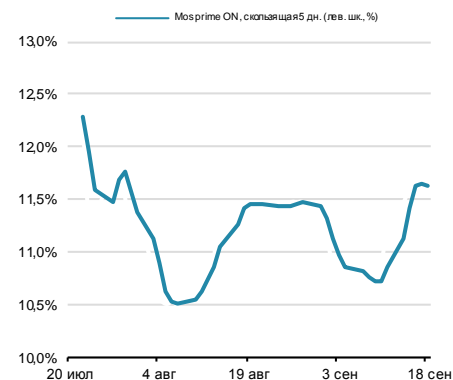
Рубль нивелировал весь недельный рост в пятницу

Российская валюта в пятницу возобновила снижение к доллару и евро, отражая риски, заставляющие мировые рынки снижаться. Снижение нефтяных котировок, вызванное опасениями за мировую экономику, продолжает оказывать давление на большинство валют EM. По итогам пятницы курс бивалютной корзины вырос на 69 коп. до 70.35 руб. Курс доллара поднялся на 1.05 руб. до 66.50 руб., курс евро – на 22 коп. до 75.05 руб. На международном валютном рынке евро остался под давлением итогов заседания ФРС, согласно которым повышение ставки федерального фондирования высоко вероятно в перспективе текущего года. В результате пара опустилась на 1.3 пп до \$1.1290.

Итоги заседания Федерезерва, первоначально трактованные рынками как позитивные, вчера вызвали очередную волну беспокойств за мировую экономику. Регулятор сохраняет умеренно-негативный взгляд на перспективы роста глобального ВВП, что делает текущий подъем экономики Штатов более уязвимым к внешним рискам. Как итог, в пятницу реализовался сценарий бегства из рискованных активов и валют.

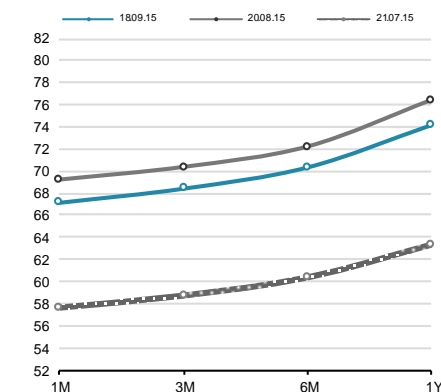
Текущая неделя для рубля обещает быть не слишком пессимистичной. Крупные налоговые платежи в конце недели при относительно высоком курсе доллара будут сдерживать спекулятивную активность, что не позволит рублю просесть без весомых на то оснований. Кроме того, в пятницу рынки с избытком отыграли фактор ФРС, что предполагает начало коррекционного движения.

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	Аукцион Казначейства	29 дней, 0.5 млрд долл., от 2.0% годовых
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, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
Пятница	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~650 млрд руб.)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки не поддались панике

Обстановка на рынках евробондов развивающихся экономик в пятницу была относительно стабильной, суверенных спреэды расширялись, однако медленнее, чем падали доходности базовых активов. Российские евробонды сохранили в пятницу инерционный ценовой рост и не выделялись из общей динамики ЕМ. Доходности дальнем сегменте кривой опустились в среднем на 5 бп. На рынке рублевого долга снижение нефтяных котировок и ослабление рубля не стали препятствием к продолжению снижения доходностей ОФЗ, спровоцированных сентябрьским заседанием ЦБР. Доходности в дальнем сегменте госбумаг опустились в пятницу на 5-10 бп, а за неделю – на 25-30 бп.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

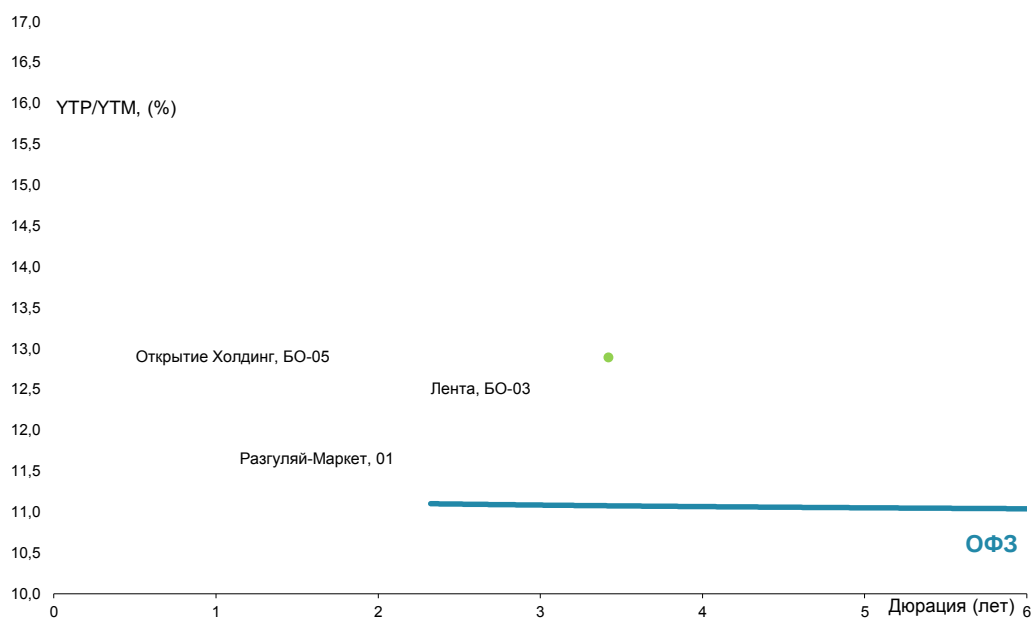
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывается книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
РСГ-Финанс, БО-02	B- / - / -	да	3 000	15.56	18.09.2015	22.09.2015	нет / 1.42 г	1.5 г / 3 г

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

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
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- BB+ / Ba1 /	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	31.08.2015	нет / 1 г
Внешэкономбанк, БО-05	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
ГК ПИК, БО-06	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	14.76	21.08.2015	нет / 2.54 г
Лента, БО-03	B+ / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.57-13.10	12.79	06.08.2015	нет / 2.22 г
Открытие Холдинг, БО-05	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	12.89	06.08.2015	нет / 1 г
Разгуляй-Маркет, 01	NR	нет	4 000	н/д / 100%	н/д	11.62	06.08.2015	нет / 1 г
Камаз, БО-12	- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.56	06.08.2015	нет / 7.57 г
ГТЛК, БО-01 (допвыпуск)	B+ / - / -	да	6 250	н/д / 100%	15.61-16.41	16.04	04.08.2015	да / 1.58 г
ВЭБ-Лизинг, 001-P01	BB+ / - / BBB-	да	200 млн. USD	1.5 / 100%	5.32-5.83	5.58	30.07.2015	нет / 1.45 г
Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск)	B+ / B2 / -	да	1 000	н/д / 100%	н/д	14.45	28.07.2015	нет / 0.9 г
Регион-Инвест, БО-01	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	14.22	28.07.2015	нет / 0.5 г
Банк ДельтаКредит, БО-25	- / Ba2 / BBB-	да	6 000	1.5 / 100%	12.36-12.63	12.47	28.07.2015	нет / 2.6 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		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	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
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@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.