

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с возобновления роста. Нервная реакция за бездействие и заявления Федрезерва утихла, а инвесторы сосредоточились на более точечных новостях /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в понедельник слегка ухудшилась, однако в целом оставалась благоприятной. Минимальные движения ликвидности и укрепление рубля сохранили уровень краткосрочных процентных ставок вблизи пятничных значений /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на локальном валютном рынке позволил рублю укрепиться. Путаница с трактовкой заявления Федрезерва завершилась, а рынки свыклись с сохранением фазы неопределенности, что позволило нефтяным котировкам немного подрасти /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера провели спокойный день, доходности в дальнем сегменте подросли минимально. На рынке рублевого долга активность торгов резко сократилась, отмечая снижение привлекательности рынка госбумаг /стр. 4/

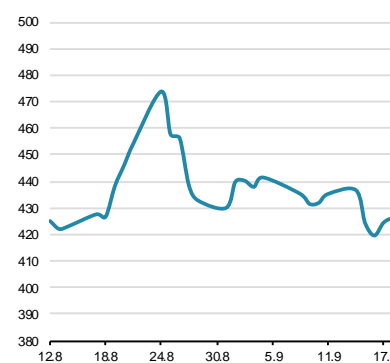
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,20	▲	0,07	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	149	▲	4	132	178
EMBI+Glob.	424	▼	-2	359	474
EMBI+Rus sprd	268	▲	2	249	441
Russia'30 yield	3,37	▼	0,00	3,35	5,22
Денежный рынок					
Libor-3m	0,32	▼	-0,03	0,26	0,35
Euribor-3m	-0,04	■	0,00	-0,04	0,03
MosPrime-1m	11,83	▲	0,04	11,50	15,42
Корсчета в ЦБ	1561,8	▼	-42,3	830	1604
Депоз. в ЦБ	218,8	▲	1,8	121	676
NDF RU 3m	68,3	▼	-0,1	31	73
Валютный рынок					
USD/RUB	66,018	▼	-0,477	49,10	70,89
EUR/RUB	73,917	▼	-1,203	53,05	82,37
EUR/USD	1,119	▼	-0,011	1,06	1,16
Корзина ЦБ	69,676	▼	-0,585	51,26	76,05
DXY Индекс	95,894	▲	1,031	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	808,8	▼	-0,4%	725	1082
Dow Jones	16510,2	▲	0,77%	15666	18312
DAX	9871,3	▼	-0,78%	9648	12375
Nikkei 225	18432	▼	-1,96%	17427	20868
Shanghai Comp.	3156,5	▲	0,92%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,7	▼	-1,39%	49	49
Нефть Brent	48,9	▼	-1,39%	43	68
Золото	1133,4	▲	0,14%	1085	1226
CRB Index	196,8	▲	1,37%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

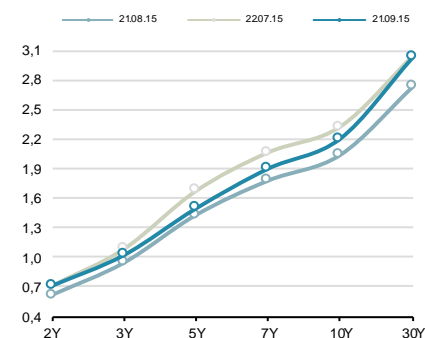
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки отыграли пятничный негатив

Мировые рынки начали неделю с возобновления роста. Нервозная реакция за бездействие и заявления Федрезерва утихла, а инвесторы сосредоточились на более точечных новостях.

Прояснить позицию Федерезрва вчера помогли заявления глав ряда ФРБ, которые сохраняют уверенность в том, что регулятор в скором времени перейдет к нормализации денежно-кредитной политики, поскольку экономика США более не нуждается в антикризисных мерах поддержки. Обратная ситуация обстоит в еврозоне, где вероятность расширения мер количественного стимулирования в еврозоне сопоставима с ожиданиями повышения ставки ФРС. Экономика еврозоны выглядит заметно слабее, при этом инфляционное давление еще ниже, чем в США.

Кривая US Treasures



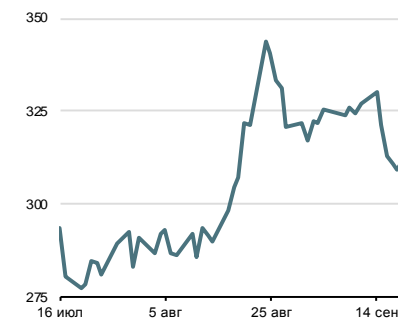
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок стабилен, впереди пиковые платежи по налогам

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в понедельник слегка ухудшилась, однако в целом оставалась благоприятной. Минимальные движения ликвидности и укрепление рубля сохранили уровень краткосрочных процентных ставок вблизи пятничных значений. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.60% годовых (+5 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились также в среднем под 11.60% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.75% годовых (+10 бп).

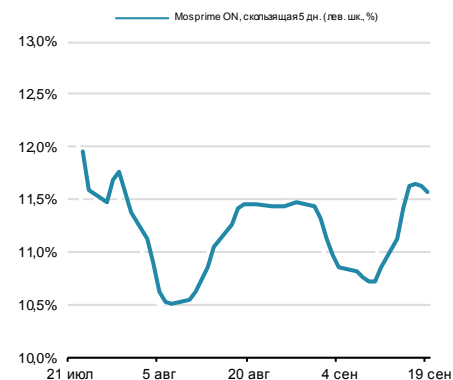
Пик налоговых платежей приходится на конец текущей недели. Уплата НДС, НДСПИ и акцизов в пятницу отвлечет из банковской системы около 650 млрд руб., что может вновь поднять рублевые ставки на 20-30 бп от текущих значений.

Рубль укрепился в начале новой недели

Старт недели на локальном валютном рынке позволил рублю укрепиться. Путаница с трактовкой заявления Федрезерва завершилась, а рынки свыклись с сохранением фазы неопределенности, что позволило нефтяным котировкам немного подрасти. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 76 коп. до 69.59 руб. Курс доллара потерял 51 коп. до 65.99 руб., курс евро – на 1.07 руб. до 73.98 руб. На международном валютном рынке доллар продолжил укрепление к евро на фоне ожиданий того, что ФРС все же решится на повышение базовой процентной ставки, а европейскому ЦБ придется расширить меры количественного стимулирования. В результате пара опустилась еще на 1 фигуру до \$1.1190.

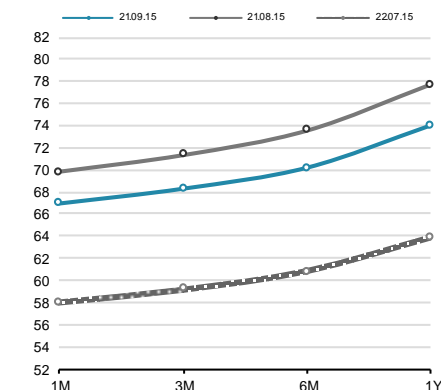
Рубль вернулся в привычную зависимость от динамики нефтяных цен. Волатильность на фондовых и долговых рынках уже в меньшей степени приводит в движение курсы доллара и евро. Укрепление доллара против евро повышает вероятность того, что экспортеры в текущем месяце будут более активно продавать валютную выручку, чем это было в августе на фоне витка девальвации рубля. Таким образом, реализовать спекулятивную игру на избыточное понижение рубля на текущей неделе без существенных на то оснований будет затруднительно, тогда как реакция на повышение нефтяных котировок может быть дополнена поддерживающими внутренними факторами.

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

Неделя началась нейтрально

Долговые рынки ЕМ вчера поменялись характером торгов с базовыми активами. Первые были крайне аморфными, тогда как доходности казначейских обязательств США демонстрируют повышенную волатильность по мере попыток расшифровать послания Федрезерва в отношении экономики и перспектив манипуляций со ставкой. Российские евробонды вчера провели спокойный день, доходности в дальнем сегменте подросли минимально.

На рынке рублевого долга активность торгов резко сократилась, отмечая снижение привлекательности рынка госбумаг на фоне опережающего снижения доходностей на прошлой неделе по сравнению с остальными ЕМ. Ни укрепление рубля, ни динамика нефтяных цен, не смогли удержать интерес к ОФЗ. Доходности дальних выпусков снизились в среднем на 5 бп.

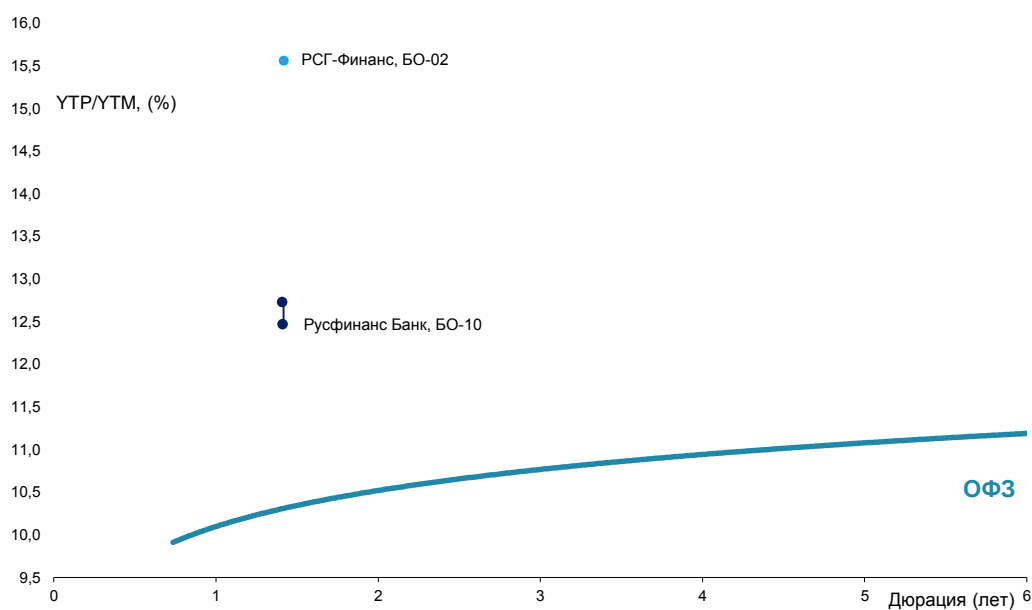
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрываемые книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
РСГ-Финанс, БО-02	B- / - / -	да	3 000	15.56	18.09.2015	22.09.2015	нет / 1.39 г	1.5 г / 3 г
КБ ДельтаКредит, БО-07	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	12.89	17.09.2015	30.09.2015	нет / 2.59 г	3 г / 10 лет
Русфинанс Банк, БО-10	BB+/ Ba2 / BBB-	да	4 000	12.47-12.73	23.09.2015	29.09.2015	нет / 1.41 г	1.5 г / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

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 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	31.08.2015	нет / 1 г
Внешэкономбанк, БО-05	B / - / -	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



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.