

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Среда на мировых рынках выдалась нейтральной. Негатив, связанный с заседанием ФРС отыгран, но инвесторы не могут найти поводов для восстановления котировок рискованных активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду улучшилась, несмотря на оттоки ликвидности в казначейство и ослабление рубля. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился в среднем на 10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта вчера сохранила повышенную волатильность, отыгрывая аналогично поведение котировок нефтяного рынка. По итогам дня давление на рубль усилилось, однако активность торгов по-прежнему невысока /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские суверенные евробонды вчера снизились в ценах незначительно, доходности подросли на 1-3 бп. На рынке рублевого долга движение котировок также оказалось невыразительным /стр. 4/

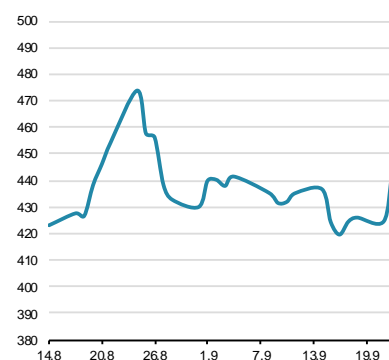
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,15	▲	0,02	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	145	▼	-1	132	178
EMBI+Glob.	445	▲	3	359	474
EMBI+Rus sprd	283	▲	16	249	441
Russia'30 yield	3,38	▼	0,00	3,35	4,77
Денежный рынок					
Libor-3m	0,33	▲	0,00	0,26	0,35
Euribor-3m	-0,04	▼	0,00	-0,04	0,03
MosPrime-1m	11,83	▼	-0,10	11,50	15,42
Корсчета в ЦБ	1901,8	▲	268,4	830	1902
Депоз. в ЦБ	245,9	▲	14,7	121	676
NDF RU 3m	68,6	▲	0,7	31	73
Валютный рынок					
USD/RUB	66,725	▲	0,766	49,10	70,89
EUR/RUB	74,439	▲	0,935	53,05	82,37
EUR/USD	1,119	▲	0,007	1,06	1,16
Корзина ЦБ	70,32	▲	0,661	51,26	76,05
DXY Индекс	96,068	▼	-0,215	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	782,1	▼	-1,5%	725	1082
Dow Jones	16279,9	▼	-0,31%	15666	18312
DAX	9631,5	▲	0,20%	9571	12375
Nikkei 225	18070	▼	-2,76%	17427	20868
Shanghai Comp.	3115,9	▲	0,86%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,6	▲	0,69%	49	49
Нефть Brent	47,8	▲	0,69%	43	68
Золото	1130,3	▲	0,58%	1085	1226
CRB Index	192,4	▼	-1,25%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

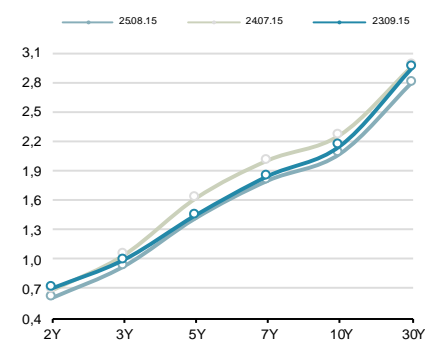
Рынки стабилизировались, евро компенсирует потери

Среда на мировых рынках выдалась нейтральной. Негатив, связанный с заседанием ФРС отыгран, но инвесторы не могут найти поводов для восстановления котировок рискованных активов.

На фоне бездействия ФРС евро начал отыгрывать потери к доллару. Вчера член Совета управляющих европейского ЦБ заявил, что вопрос по необходимости расширения мер количественной поддержки не очевиден и требует более взвешенного подхода. В этом же ключе выступал и глава ЕЦБ, который дал понять, что вопрос об увеличении объемов европейского QE также предстоит проработать. В результате евро остановил свое затяжное падение к доллару.

Стоит отметить, что довольно скоро рынки могут начать компенсировать понесенные потери. Условия на финансовых рынках остаются благоприятными, чего может оказаться достаточным для возвращения оптимизма на рынки.

Кривая US Treasures



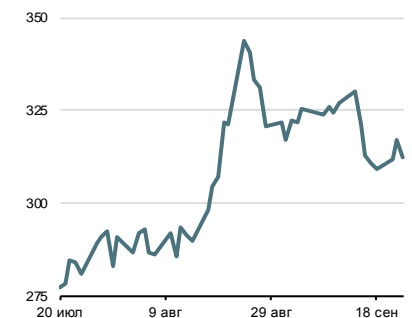
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК отступили от максимумов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду улучшилась, несмотря на оттоки ликвидности в казначейство и ослабление рубля. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился в среднем на 10 бп. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.70% годовых (-10 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.75% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.70% годовых (-20 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.

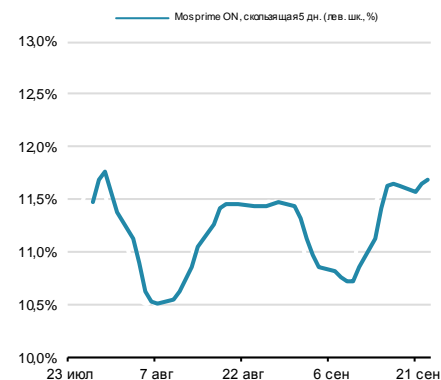
Рубль продолжает четко следовать за нефтяными ценами

Российская валюта вчера сохранила повышенную волатильность, отыгрывая аналогично поведение котировок нефтяного рынка. По итогам дня давление на рубль усилилось, однако активность торгов по-прежнему невысока. Курс бивалютной корзины вырос на 55 коп. до 69.93 руб. Курс доллара прибавил 40 коп. до 66.42 руб., курс евро – 73 коп. до 74.22 руб. На международном валютном рынке евро почувствовал поддержку от осторожных заявлений представителей европейского Центробанка по поводу возможного расширения мер количественной поддержки и скорректировался на полфигуры вверх до \$1.1180.

Цены на нефть вчера превышали уровень в 50 долл. за барр. после публикации данных о снижении ее запасов в США. Продолжающееся снижение запасов может являться свидетельством того, что наблюдаемое сокращение добычи в США уже влияет на котировки. Тем не менее, по мере достижения этого уровня, цены пошли вниз, оказавшись ниже уровней закрытия среды. Рубль повел себя аналогичным образом, поскольку других поводов для самостоятельных движений у него нет.

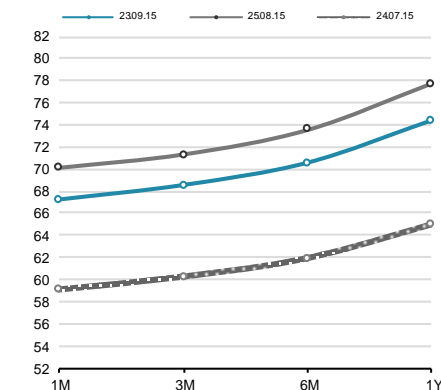
Очевидно, что пессимизм вокруг нефтяного рынка миновал пиковую фазу напряженности, однако поводов для роста цен по-прежнему нет. Именно поэтому стоимость рубля, несмотря на изоляцию западных рынков капитала, остается завязанной на те же факторы, что и большинство валют развивающихся экономик.

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

На долговых рынках передышка

Долговые рынки EM вчера взяли паузу после существенного расширения суверенных спредов во вторник. Доходности базовых активов также подросли на минимальную величину. Российские суверенные евробонды вчера снизились в ценах незначительно, доходности подросли на 1-3 бп.

На рынке рублевого долга движение котировок также оказалось невыразительным. Дальний участок кривой ОФЗ опустился до уровня 11.00% (-4-5 бп). Аукционы Минфина прошли в условиях высокого спроса. Совокупный спрос на 5- и 12-летние выпуски составил 29.3 млрд руб. при объеме размещения в 15 млрд руб. Стоит особенно отметить успех в размещении дальнего выпуска, который пользовался спросом, несмотря на существенное снижение доходностей в дальнем сегменте кривой ОФЗ на прошлой неделе. Это свидетельствует о том, что инвесторы все же ожидают понижения ключевой ставки ЦБР в краткосрочной перспективе.

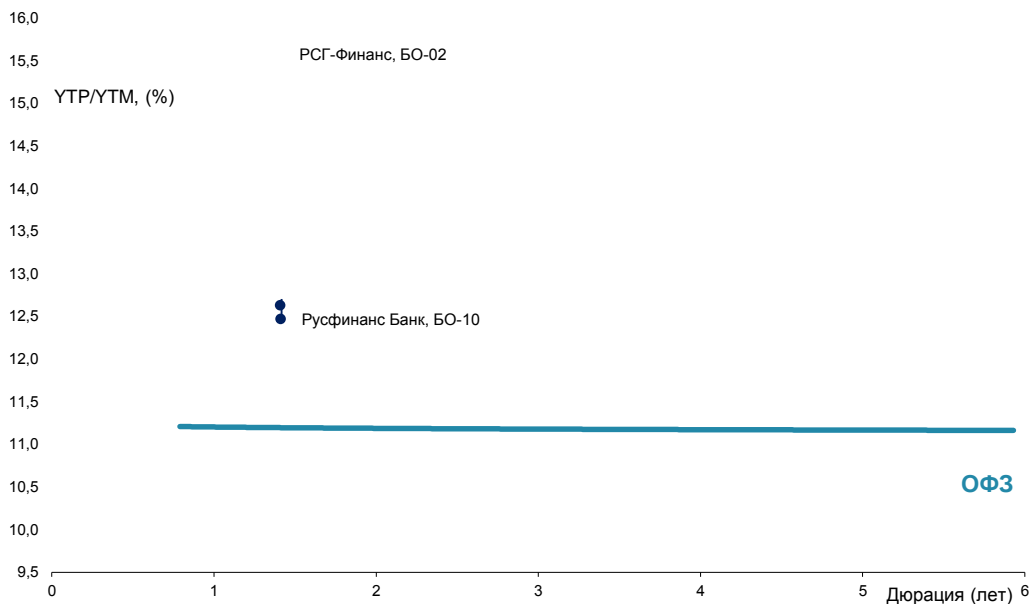
Первичный рынок

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
ПГК, 01	- / - / BB+	да	5 000	13.10	22.09.2015	29.09.2015	нет / 2.57 г	3 г / 10 лет
Русфинанс Банк, БО-10	BB+/ Ba2 / BBB-	да	4 000	12.47-	23.09.2015	29.09.2015	нет / 1.41 г	1.5 г / 5 лет
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

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Ошибка! Ошибка связи.



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
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.