

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили неделю снижением неопределенности, которая была спровоцирована прошлым заседанием Федеререзерва. Глава регулятора в четверг заявила о готовности повышать базовую ставку в текущем году, чем успокоила инвесторов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу ухудшилась на фоне пика налоговых платежей, которые отвлекли из банковской системы около 650 млрд руб. Тем не менее, рост краткосрочных процентных ставок был умеренным – 10-20 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Минувшая неделя вывела рубль в лидеры роста среди валют сопоставимых развивающихся экономик. Национальная валюта была единственной, которая продемонстрировала укрепление к доллару (1.7% за неделю.) /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу росли в цене. Доходности в дальнем участке суверенной кривой снизились в среднем на 12 бп, в середине – на 7 бп. Локальный долговой рынок в пятницу вернулся к ценовым максимумам недели /стр. 4/

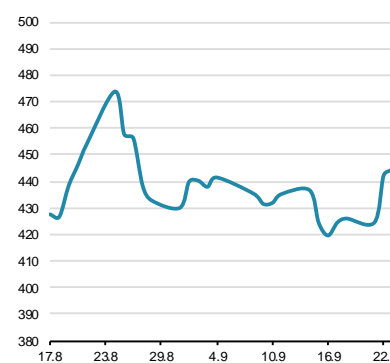
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,16	▲	0,03	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	147	▲	2	132	178
EMBI+Glob.	460	▲	15	359	474
EMBI+Rus sprd	293	▼	-1	249	415
Russia'30 yield	3,52	▲	0,09	3,35	4,46
Денежный рынок					
Libor-3m	0,33	▼	0,00	0,26	0,35
Euribor-3m	-0,04	▼	0,00	-0,04	0,02
MosPrime-1m	11,82	▲	0,01	11,50	15,42
Корсчета в ЦБ	1401,3	▼	-370,2	830	1902
Депоз. в ЦБ	259,7	▼	-13,4	121	676
NDF RU 3m	67,4	▼	-0,7	31	73
Валютный рынок					
USD/RUB	65,41	▼	-0,641	49,10	70,89
EUR/RUB	73,319	▼	-0,880	53,05	82,37
EUR/USD	1,12	▼	-0,004	1,06	1,16
Корзина ЦБ	69,01	▼	-0,737	51,26	76,05
DXY Индекс	96,269	▲	0,275	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	788,6	▲	0,0%	725	1082
Dow Jones	16314,7	▲	0,70%	15666	18312
DAX	9651,6	▼	-0,38%	9428	12375
Nikkei 225	17881	▼	-1,32%	17427	20868
Shanghai Comp.	3092,3	▲	0,27%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,8	▼	-0,64%	49	49
Нефть Brent	48,6	▼	-0,64%	43	68
Золото	1146,4	▼	-0,69%	1085	1226
CRB Index	195,7	▲	1,10%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

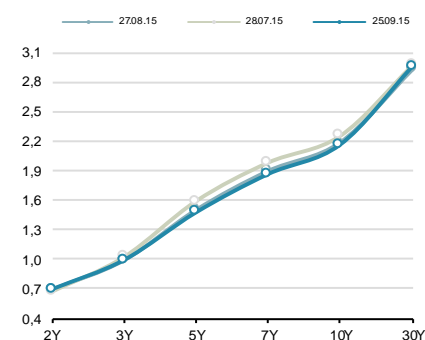
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Неопределенность растворяется, но поводов к росту немного

Мировые рынки завершили неделю снижением неопределенности, которая была спровоцирована прошлым заседанием Федеререзерва. Глава регулятора в четверг заявила о готовности повышать базовую ставку в текущем году, чем успокоила инвесторов.

В пятницу была опубликована финальная оценка ВВП США за прошлый квартал, которая была повышена до 3.9% против 3.7%, объявленных ранее и первоначальной оценки в 2.3%. Данные свидетельствуют о том, что экономика США чувствует себя неплохо: период низких процентных ставок и восстановление цен на недвижимость провоцирует рост инвестиций, тогда как улучшение ситуации с занятостью все более заметно на состоянии потребительской активности. Таким образом, недавняя экономическая статистика подтверждает вероятность повышения базовой процентной ставки Федеререзервом в текущем году, поскольку цикл влияния сильного доллара на показатели внешней торговли постепенно подходит к завершению.

Кривая US Treasures



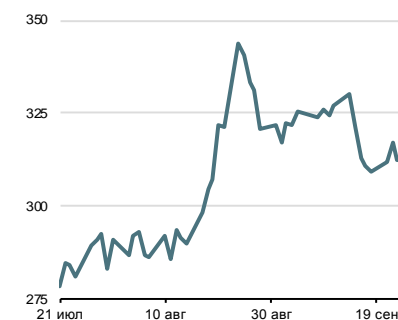
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Пиковые платежи по налогам немного подняли ставки МБК

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу ухудшилась на фоне пика налоговых платежей, которые отвлекли из банковской системы около 650 млрд руб. Тем не менее, рост краткосрочных процентных ставок был умеренным – 10-20 бп. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.70% годовых (+20 бп), при этом 7-дневные кредиты также обходились в среднем под 11.70% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.65% годовых (+15 бп).

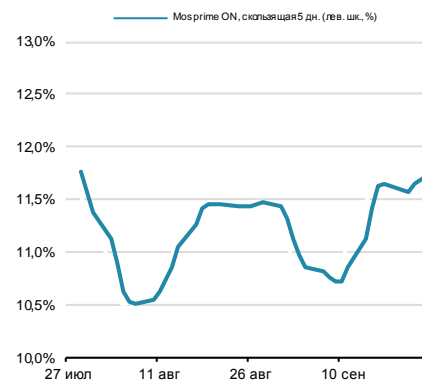
Сегодня завершается налоговый период сентября. На уплату налога на прибыль из банковской системы потребуется около 180 млрд руб. Мы не ожидаем реакции рынка на эти платежи и рассчитываем на снижение рублевого овернаита к отметке 11.50% годовых к концу недели.

Рубль завершил неделю лидером роста в сегменте EM

Российская валюта ускорила темпы укрепления в конце прошлой недели. Уплата налогов и небольшой рост нефтяных цен обеспечили рублю поддержку. Курс бивалютной корзины в пятницу снизился на 65 коп. до 69.09 руб., за неделю рубль укрепился на 1.8% в номинальном выражении. Курс доллара потерял 57 коп. до 65.53 руб., курс евро – 73 коп. до 73.45 руб. На международном валютном рынке доллар отыграл заявления Йеллен о готовности повысить базовую ставку в текущем году и консолидировался в паре с евро на уровне \$1.12.

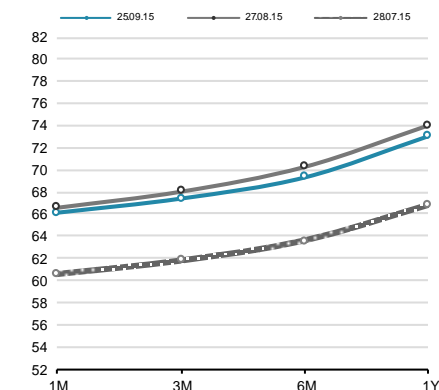
Минувшая неделя вывела рубль в лидеры роста среди валют сопоставимых развивающихся экономик. Национальная валюта была единственной, которая продемонстрировала укрепление к доллару (1.7% за неделю.). На наш взгляд, это связано скорее с прошлой перепроданностью рубля, нежели с разворотом рыночных настроений. В то же время, платежи по налогам не смогли существенно поддержать рубль, что было вызвано также относительно благоприятной конъюнктурой денежно-кредитного рынка. Динамика внутреннего валютного рынка вошла в полную зависимость от движения нефтяных цен, а такие факторы как перспектива политики Федрезерва или общее отношение инвесторов к риску на мировых площадках уже практически не оказывают никакого влияния на обменный курс рубля. В свете снижения объемов добычи нефти и ее запасов в США, рубль вряд ли будет под давлением низких котировок «черного золота», консолидируясь в диапазоне 65-66 руб. за долл.

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	10 дней, 200 млрд руб., от 10.5% годовых
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~180 млрд руб)
	Возврат в ПФР	30 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	150 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 10.8% годовых
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки постепенно восстанавливаются

Долговые рынки развивающихся экономик в пятницу немного воспряли духом. Рост доходностей базовых активов происходил на фоне ужесточившейся риторики ФРС, что способствовало сокращению спрэдов, которые заметно расширились ранее на прошлой неделе. Российские евробонды в пятницу росли в цене. Доходности в дальнем участке суверенной кривой снизились в среднем на 12 бп, в середине – на 7 бп.

Локальный долговой рынок в пятницу вернулся к ценовым максимумам недели. Доходности в дальнем участке кривой ОФЗ вернулись к уровню 11% (-15 бп в среднем), в середине кривой ставки практически не изменились, оставшись на уровне 11.30%. Стоит отметить, что рублевый долговой рынок выглядит уверенно на фоне остальных EM. Рублевый долг на прошлой неделе дал совокупную доходность в размере 0.55%, тогда как в среднем по развивающимся рынкам она была отрицательной (-0.30%).

Первичный рынок

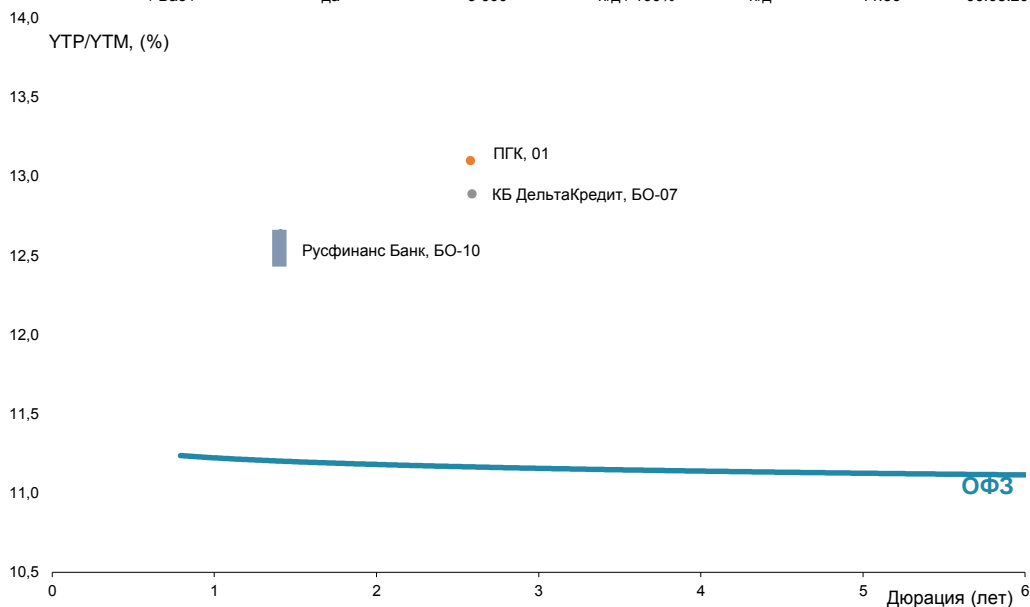
Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие 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	12.47-12.63	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

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
РСГ-Финанс, БО-02	B - / - / -	да	3 000	н/д / 100%	15.56-16.1	15.56	22.09.2015	нет / 1.39 г
Росбанк, А8	- / Ba2 / -	да	10 000	2.0 / 100%	12.26-12.52	12.15	22.09.2015	нет / 1 г
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-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	31.08.2015	нет / 1 г
Внешэкономбанк, БО-05	BB+ / Ba1 / 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



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.