БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках начался в усиления негатива в отношении Китая, который привел к возобновлению нисходящей ценовой динамики на сырьевых рынках и затем распространился и на фондовые активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Реакции краткосрочных процентных ставок на уплату налога на прибыль, завершившую налоговый период сентября, не последовало /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера приподняли курсы доллара и евро к рублю. Финальный платеж налогового периода не смог противостоять почти 2-процентному снижению нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели стабильно в контексте динамики соответствующих EM. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 3-5 бп. На рынке рублевого долга также наметилась консолидация /стр. 4/

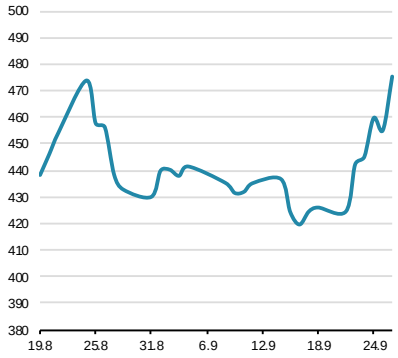
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.		Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,10	▼	-0,07	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	143	▼	-4	132	178
EMBI+Glob.	475	▲	20	359	475
EMBI+Rus sprd	293	▼	-11	249	383
Russia'30 yield	3,60	▲	0,05	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	11,83	▲	0,01	11,50	15,42
Корсчета в ЦБ	1234,0	▼	-167,3	830	1902
Депоз. в ЦБ	284,6	▲	24,9	121	676
NDF RU 3m	68,0	▲	0,6	31	73
Валютный рынок					
USD/RUB	66,27	▲	0,861	49,10	70,89
EUR/RUB	74,478	▲	1,159	53,05	82,37
EUR/USD	1,124	▲	0,005	1,06	1,16
Корзина ЦБ	70,044	▲	0,849	51,26	76,05
DXY Индекс	96,034	▼	-0,235	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	775,7	▼	-1,2%	725	1082
Dow Jones	16001,9	▼	-1,92%	15666	18312
DAX	9416,8	▼	-0,70%	9417	12375
Nikkei 225	17645	▼	-4,05%	17427	20868
Shanghai Comp.	3100,8	▼	-2,02%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,0	▲	0,49%	48	48
Нефть Brent	47,3	▲	0,49%	43	68
Золото	1132,0	▼	-0,46%	1085	1226
CRB Index	192,8	▼	-1,49%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

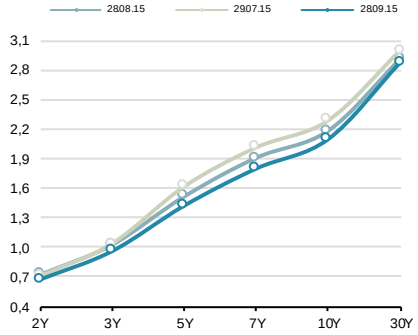
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки пока не готовы к росту

Старт недели на мировых площадках начался в усиления негатива в отношении Китая, который привел к возобновлению нисходящей ценовой динамики на сырьевых рынках и затем распространился и на фондовые активы.

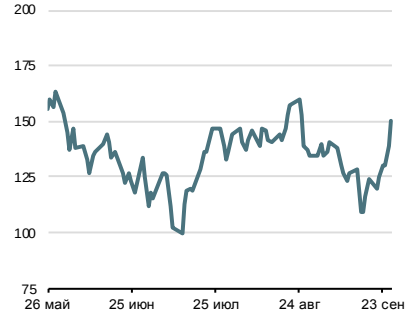
Китай разочаровал инвесторов данные о снижении прибылей крупнейших компаний страны в августе на 8.8% в годовом выражении. Наряду с ослаблением основных и опережающих индикаторов, риски большего замедления экономики Поднебесной только усиливаются. Кроме того, инвесторы, похоже, убедились в решительности Федрезерва повысить ставку в текущем году после того как вчера еще несколько представителей регулятора придерживались такой точки зрения. Тем не менее, теперь рынки расценивают это скорее не как снижение неопределенности, а как новый набор рисков для еще большего торможения роста мирового ВВП.

Кривая US Treasures



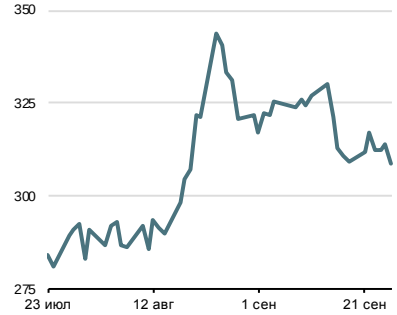
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Налоговый период завершен с минимальными потерями

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Реакции краткосрочных процентных ставок на уплату налога на прибыль, завершившую налоговый период сентября, не последовало. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.70% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.75% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.65% годовых.

Налоговый период сентября завершен, при этом существенного роста рублевых ставок удалось избежать. Несмотря на окончание месяца, рынок сохраняет достаточный запас ликвидности в системе, что позволит рублевому овернайт опуститься к отметке 11.50% годовых уже в ближайшие дни.

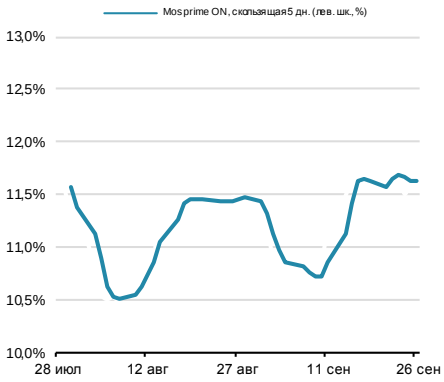
Рубль начал неделю ослаблением

Торги на внутреннем валютном рынке вчера приподняли курсы доллара и евро к рублю. Финальный платеж налогового периода не смог противостоять почти 2-процентному снижению нефтяных котировок. Курс бивалютной корзины вырос на 67 коп. до 69.76 руб. Курс доллара прибавил 56 коп. до 66.09 руб., курс евро – 79 коп. до 74.24 руб. На международном валютном рынке евро отыгрывал позиции к доллару, растраченные в конце прошлой недели. Несмотря на ряд ястребиных заявлений представителей ФРС, пара евро/доллар поднялась на полфигуры до $1.1250.

Основная поддержка рубля со стороны экспортеров и налогового периода завершилась, что больше не сможет позволить российской валюте заметно отрываться от общей динамики валют развивающихся экономик. Последние сейчас негативно отыгрывают возросшую перспективу ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, что может создать дополнительные угрозы для и без того истощенных экономик EM.

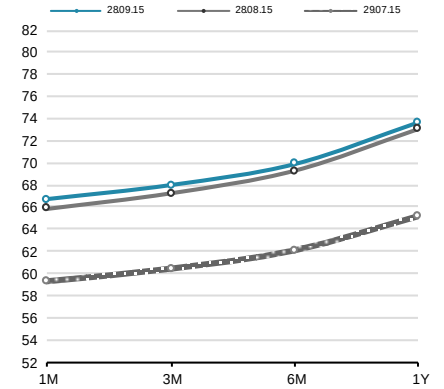
Дальнейшее сползание нефтяных цен вниз может привести к выходу курсов доллара и евро на локальные максимумы. В то же время, поводов для негативной динамики пока немного, а инвесторы скорее займут выжидательную позицию до среды, когда будут опубликованы данные о ее запасах в США.

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 консолидируются

Долговые рынки развивающихся экономик в понедельник вернулись к расширению суверенных спрэдов, что происходило и со стороны снижения доходностей базовых активов на фоне общего неприятия риска на мировых площадках, а также со стороны роста доходностей евробондов EM. Российские евробонды вчера выглядели стабильно в контексте динамики соответствующих EM. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 3-5 бп. На рынке рублевого долга также наметилась консолидация. Рост доходностей вчера были минимальным, что позволило среднему участку кривой остаться вблизи отметки 11.30% годовых, а дальнему – на 11.00% годовых.

Первичный рынок

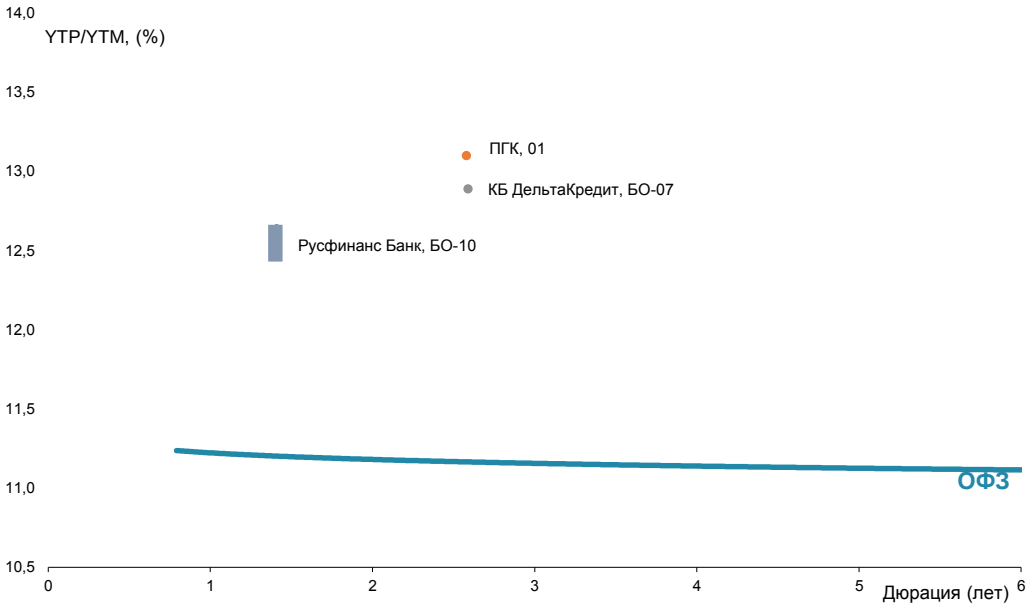
Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Закрытие 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 YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % 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	Наталия 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		
	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	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.