

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках не привел к усилению спроса на рискованные активы. Фондовые рынки продолжают испытывать давление со стороны акций автоконцернов и биотехнологических компаний /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была стабильной. Банки постепенно восстанавливают уровень рублевой ликвидности после налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта вчера немного укрепилась, частично отыграв снижение начала недели. Цены на нефть слегка подросли, что и стало основной идеей на внутреннем рынке, тогда как настроения на мировых площадках оставались умеренно-негативными /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды во вторник были стабильны, доходности на среднем участке кривой опустились на 2 бп., а в дальнейшем не изменились. На рынке рублевого долга изменений также немного /стр. 4/

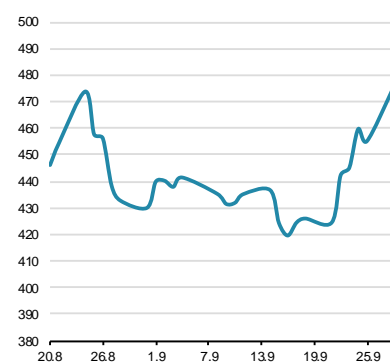
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,05	▼	-0,04	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	140	▼	-3	132	178
EMBI+Glob.	483	▲	8	359	483
EMBI+Rus sprd	297	▲	11	249	365
Russia'30 yield	3,57	▼	0,00	3,35	4,46
Денежный рынок					
Libor-3m	0,33	▲	0,00	0,27	0,35
Euribor-3m	-0,04	■	0,00	-0,04	0,02
MosPrime-1m	11,83	■	0,00	11,50	15,41
Корсчета в ЦБ	1572,2	▲	338,2	830	1902
Депоз. в ЦБ	266,8	▼	-17,9	121	676
NDF RU 3m	67,9	▼	-0,1	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	65,926	▼	-0,344	49,10	70,89
EUR/RUB	74,167	▼	-0,311	53,05	82,37
EUR/USD	1,125	▲	0,000	1,06	1,16
Корзина ЦБ	69,366	▼	-0,438	51,26	76,05
DXY Индекс	95,855	▼	-0,179	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	784,1	▲	0,3%	725	1082
Dow Jones	16049,1	▲	0,30%	15666	18312
DAX	9634,7	▲	1,95%	9428	12375
Nikkei 225	16931	▲	2,70%	16931	20868
Shanghai Comp.	3038,1	▲	0,48%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,4	▼	-0,58%	48	48
Нефть Brent	48,2	▼	-0,58%	43	68
Золото	1127,5	▼	-0,22%	1085	1226
CRB Index	193,6	▲	0,40%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

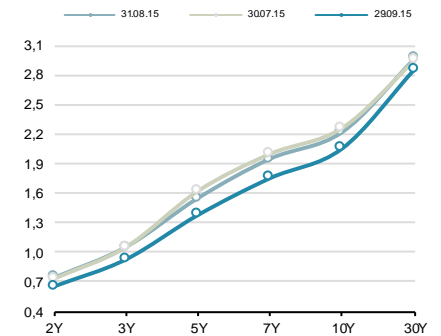
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евросона вновь отмечается дефляцией

Вторник на мировых площадках не привел к усилению спроса на рискованные активы. Фондовые рынки продолжают испытывать давление со стороны акций автоконцернов и биотехнологических компаний.

Ряд стран еврозоны вчера опубликовал данные по динамике потребительских цен. В Германии в сентябре зафиксирована дефляция на уровне 0.2% г/г (прогноз – 0.0%), что наблюдается впервые с января текущего года. В Испании цены снизились 1.2% г/г (прогноз – 0.5%). Сводный индикатор по региону будет опубликован сегодня, и, если он укажет на усиления дефляционной динамики, евро может оказаться под ударом. Текущее состояние экономики еврозоны и риски усиления дефляции могут вынудит европейский Центробанк задуматься о расширении количественных стимулов.

Кривая US Treasures



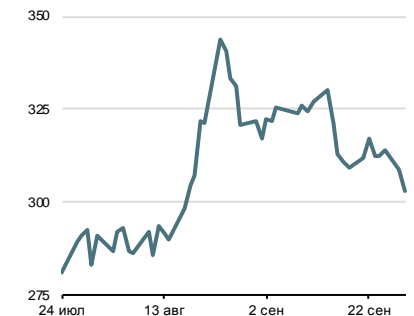
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рублевые ставки стабильны, но должны вскоре снизиться

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была стабильной. Банки постепенно восстанавливают уровень рублевой ликвидности после налогового периода. Несмотря на это, снижению краткосрочных рублевых ставок препятствует сокращение денежного предложения на аукционе репо с ЦБР. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.65% годовых (-5 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. На аукционе 7-дневного репо с ЦБР банкам удалось привлечь лишь 0.91 трлн руб. (спрос – 1.42 трлн руб.) против 1.44 трлн руб. неделей ранее.

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 овернайту опуститься к отметке 11.50% годовых уже в ближайшие дни.

На валютном рынке мало идей

Российская валюта вчера немного укрепилась, частично отыграв снижение начала недели. Цены на нефть слегка подросли, что и стало основной идеей на внутреннем рынке, тогда как настроения на мировых площадках оставались умеренно-негативными. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 35 коп. до 69.41 руб. Курс доллара потерял 36 коп. до 65.73 руб., курс евро – 34 коп. до 73.90 руб. На международном валютном рынке основная пара была волатильна, однако завершила торги на уровне предыдущего дня - \$1.1250.

Окончание налогового периода лишило рубль внутренних точек роста. Вместе с тем, подвижки в геополитической сфере сокращают девальвационные риски в краткосрочной перспективе. Рубль остается одним из лидеров среди валют сопоставимых EM, которые в большинстве снижаются под угрозой ужесточения денежно-кредитной политики ФРС.

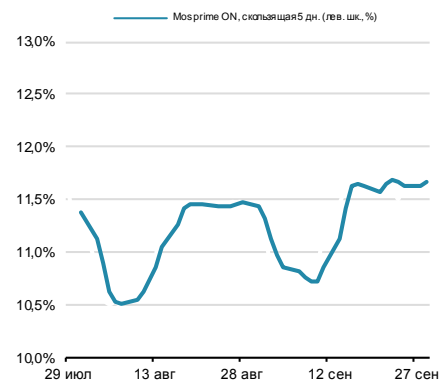
Цены на нефть остаются ключевым ориентиром для российской валюты. Состояние прочих рынков инвесторов в рубль заботит мало, при этом преимущество над другими валютами развивающихся экономик выглядит обоснованно ввиду уже пережитого массового оттока иностранного капитала. Мы не ожидаем существенного движения курсов доллара и евро к рублю на текущей неделе. Однако, если цены на нефть возобновят рост в краткосрочной перспективе, рубль может отыгрывать это более активно.

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		

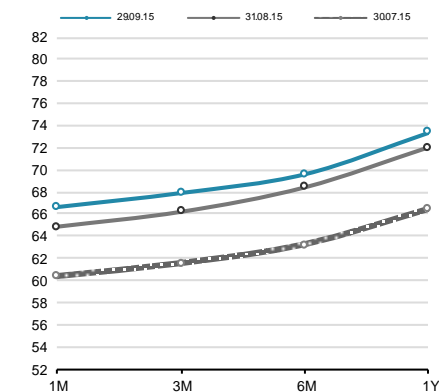
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

На долговых рынках штиль

Долговые рынки развивающихся экономик вчера консолидировались на уровнях начала недели. Евробонды были стабильными, однако общее непринятие риска на глобальных площадках толкает доходности казначейских обязательств вниз. Таким образом, расширение суверенных спредов продолжилось. Российские евробонды во вторник были стабильны, доходности на среднем участке кривой опустились на 2 бп., а в дальнейшем не изменились. На рынке рублевого долга изменений также немного. На фоне утреннего ослабления рубля доходности вдоль кривой ОФЗ прибавляли до 5 бп, однако к вечеру минимизировали потери.

Первичный рынок

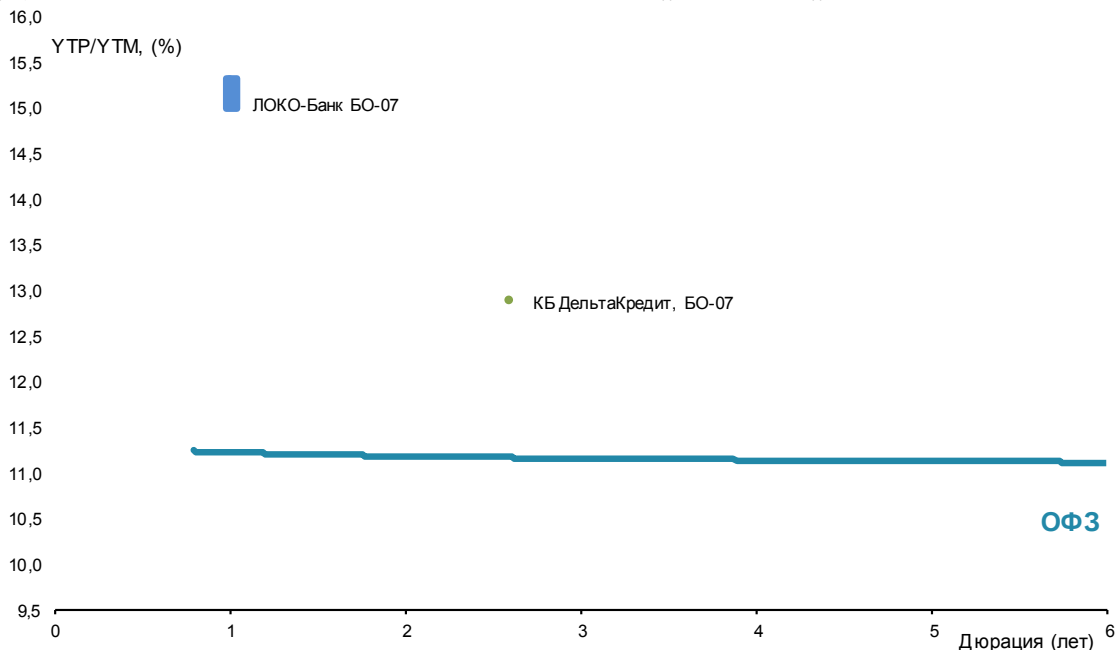
Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
КБ ДельтаКредит, БО-07	- / Va2 / BBB-	да	5 000	12.89	17.09.2015	30.09.2015	нет / 2.59 г	3 г / 10 лет
ЛОКО-Банк, БО-07	- / B2 / B+	да	3 000	15.03-15.31	01.10.2015	05.10.2015	нет / 1 г	1 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
Русфинанс Банк, БО-10	BB+/ Va2 / BBB-	да	4 000	2.3 / 100%	12.47-12.73	12.47	29.09.2015	нет / 1.41 г
ПГК, 01	- / - / BB+	да	5 000	2.6 / 100%	13.16-13.42	13.10	29.09.2015	нет / 2.57 г
АИЖК, БО-04	BB+ / Va1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.01	29.09.2015	нет / 1.81 г
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	- / Va2 / -	да	10 000	2.0 / 100%	12.26-12.52	12.15	22.09.2015	нет / 1 г
СУЭК-Финанс, 07	BB+ / Va1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	01.09.2015	нет / 3.42 г
СУЭК-Финанс, 08	BB+ / Va1 / -	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+ / Va1 / 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



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.