

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу лихорадило от статистики по рынку труда США. Слабые данные за сентябрь вначале спровоцировали волну оттока капитала из рискованных активов, однако затем последовало восстановительное «ралли» /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменились. Минимальные движения ликвидности сохранили уровень краткосрочных процентных ставок на прежних значениях /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу были волатильными. Отчет по рынку труда США за сентябрь привел все рынки в заметное движение: разочаровывающая статистика вначале стала поводом для продажи риска, однако позже большинство котировок вернулось на уровни закрытия предыдущего дня /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу выглядели нейтрально. Доходности на дальнем отрезке кривой остались около отметки 6.20%. На рынке рублевого долга отыгрывалось ослабление рубля с последующим восстановлением /стр. 4/

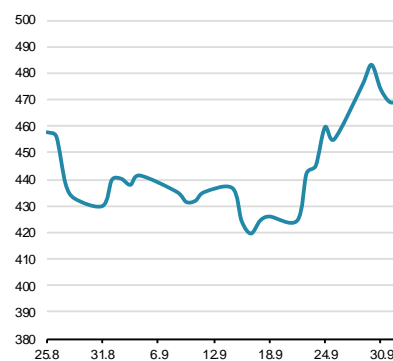
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	1,99	▼	-0,04	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	141	▲	2	136	178
EMBI+Glob.	470	▲	1	359	483
EMBI+Rus sprd	296	▲	2	249	358
Russia'30 yield	3,55	▼	-0,01	3,35	3,85
Денежный рынок					
Libor-3m	0,33	▲	0,00	0,27	0,35
Euribor-3m	-0,04	▼	0,00	-0,04	0,02
MosPrime-1m	11,81	■	0,00	11,50	15,27
Корсчета в ЦБ	1434,2	▲	97,1	830	1902
Депоз. в ЦБ	246,4	▼	-13,3	121	676
NDF RU 3m	68,1	▲	0,1	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	66,385	▲	0,703	49,10	70,89
EUR/RUB	74,097	▲	0,337	53,05	82,37
EUR/USD	1,122	▲	0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	69,431	▲	0,484	51,26	76,05
DXY Индекс	95,83	▼	-0,355	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	764,9	▲	2,3%	725	1082
Dow Jones	16472,4	▲	1,23%	15666	18312
DAX	9681,6	▲	1,35%	9428	12375
Nikkei 225	17725	▲	1,58%	16931	20868
Shanghai Comp.	3038,1	▲	0,48%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,8	▲	0,37%	49	49
Нефть Brent	48,1	▲	0,37%	43	68
Золото	1138,8	▼	-0,19%	1085	1226
CRB Index	194,1	▲	0,83%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Рынок труда США: временный провал или новый тренд?

Мировые рынки в пятницу лихорадило от статистики по рынку труда США. Слабые данные за сентябрь вначале спровоцировали волну оттока капитала из рискованных активов, однако затем последовало восстановительное «ралли».

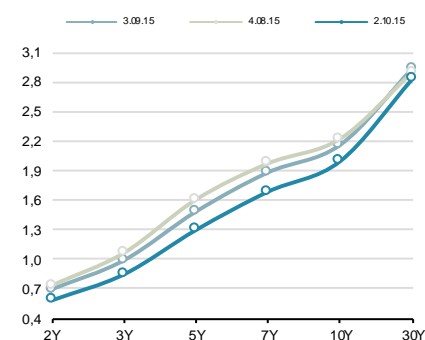
Данные Минтруда США действительно оказались разочаровывающими. Прирост новых рабочих мест в сентябре составил лишь 142 тыс. против ожидавшихся 200 тыс. Уже второй месяц подряд статистика по занятости выглядит слабой. Текущий рост на 10% меньше, чем на среднемесячный в текущем году. Несмотря на это, рынки, похоже, уверены в том, что данное ослабление является временным, поскольку экономика США растет умеренными темпами, что неизбежно вернет занятость на прежнюю траекторию. Временное ослабление показателей может дополнить набор факторов, почему Федрезерву не стоит спешить с повышением базовой процентной ставки в текущем году. Вместе с тем, качественные показатели рынка труда выглядят обнадеживающе: длительная безработица снижается, равно как и неполная занятость по экономическим причинам. С точки зрения инфляционных ожиданий статистика выглядит нейтральной, поскольку среднечасовой заработок остался на уровне августа.

Рынок труда США в текущем году

	янв15	фев15	мар15	апр15	май15	июн.15	июл.15	авг.15	сен.15	изм-е
Рабочая сила, млн. чел	157,2	157,0	156,9	157,1	157,5	157,0	157,1	157,1	156,7	-0,3
-Трудоустроено	148,2	148,3	148,3	148,5	148,8	148,7	148,8	149,0	148,8	-0,2
-Уволено	9,0	8,7	8,6	8,5	8,7	8,3	8,3	8,0	7,9	-0,1
Безработица, %	5,7	5,5	5,5	5,4	5,5	5,3	5,3	5,1	5,1	0,0
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	201,0	266,0	119,0	187,0	260,0	231,0	223,0	136,0	142,0	6,0
-Частный сектор	202,0	261,0	117,0	189,0	252,0	227,0	195,0	100,0	118,0	18,0
-Госсектор	-1,0	5,0	2,0	-2,0	8,0	4,0	28,0	36,0	24,0	-12,0
Длительная безработица, тыс. чел.	2800	2709	2563	2525	2502	2121	2180	2187	2104	-83
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	6810	6635	6705	6580	6652	6505	6325	6483	6036	-447

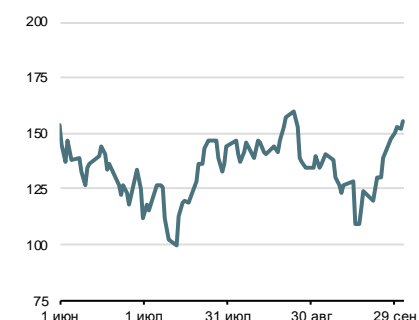
Источник: BLS

Кривая US Treasures



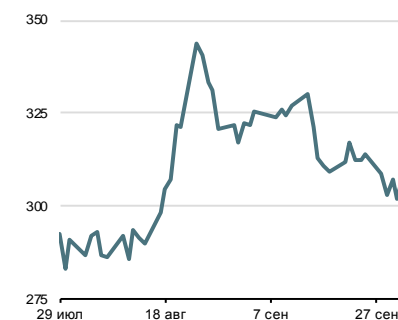
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ожидаем снижения ставок МБК на текущей неделе

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменились. Минимальные движения ликвидности сохранили уровень краткосрочных процентных ставок на прежних значениях. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.65% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились также в среднем под 11.65% годовых, при этом междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.60% годовых.

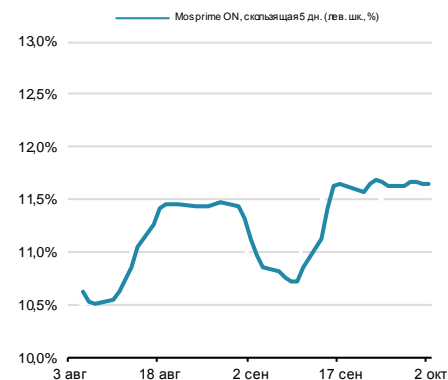
Фактор начала месяца еще не отыгран на российском рынке. Минимальные движения ликвидности на текущей неделе и ожидаемый приток бюджетных денег в банковскую систему должны позволить краткосрочных рублёвым ставкам опуститься на 15-20 бп.

Рубль волатилен, геополитика оказывает поддержку

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу были волатильными. Отчет по рынку труда США за сентябрь привел все рынки в заметное движение: разочаровывающая статистика вначале стала поводом для продажи риска, однако позже большинство котировок вернулось на уровни закрытия предыдущего дня. Курс бивалютной корзины поднялся на 48 коп. до 69.63 руб. Курс доллара прибавил 36 коп. до 66.01 руб., курс евро – 63 коп. до 74.06 руб. На международном валютном рынке основная валютная пара также подскочила на американских данных, однако затем вернулась к уровню \$1.12.

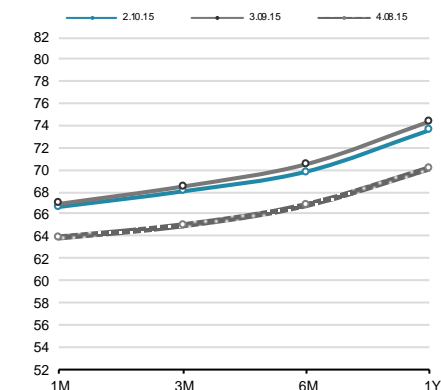
Позиции рубля ослаблены нейтральной динамикой нефтяных цен, которые до момента прояснения перспектив для мировой экономики не готовы ни падать, ни расти. Слабость российской экономики уже не является особенностью рубля, большинство развивающихся рынков испытывают схожие проблемы. Опорой роста могут послужить подвижки на геополитическом фронте. Встреча «нормандской четверки» прошла без усиления прессинга на Россию, что можно считать смягчением риторики Запада. Украинская ситуация перестает быть центром внимания мирового сообщества, ее место занимает сирийская история. В то же время, негативным выглядит то, что сроки реализации минских соглашений переносятся на следующий год. В случае смягчения западной риторики по украинской ситуации, рубль почувствует поддержку. В целом же, причин для ослабления или укрепления российской валюты пока немного, что и выливается в невысокую спекулятивную активность внутреннего валютного рынка.

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		
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, 150 млрд руб., от 10.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	200 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки консолидируются

Долговые рынки EM в пятницу смогли немного подрасти в рамках обратной реакции инвесторов на занятость по американскому рынку труда за сентябрь. Несмотря на снижение доходностей базовых активов (UST-10Y опустилась ниже 2.0%), суверенные спрэды немного сузились. Российские евробонды в пятницу выглядели нейтрально. Доходности на дальнем отрезке кривой остались около отметки 6.20%. На рынке рублевого долга отыгрывалось ослабление рубля с последующим восстановлением. Как итог, доходность среднесрочных ОФЗ осталась на уровнях 11.20-11.25%, тогда как дальний сегмент – на 10.90%.

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

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-	12.15	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	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

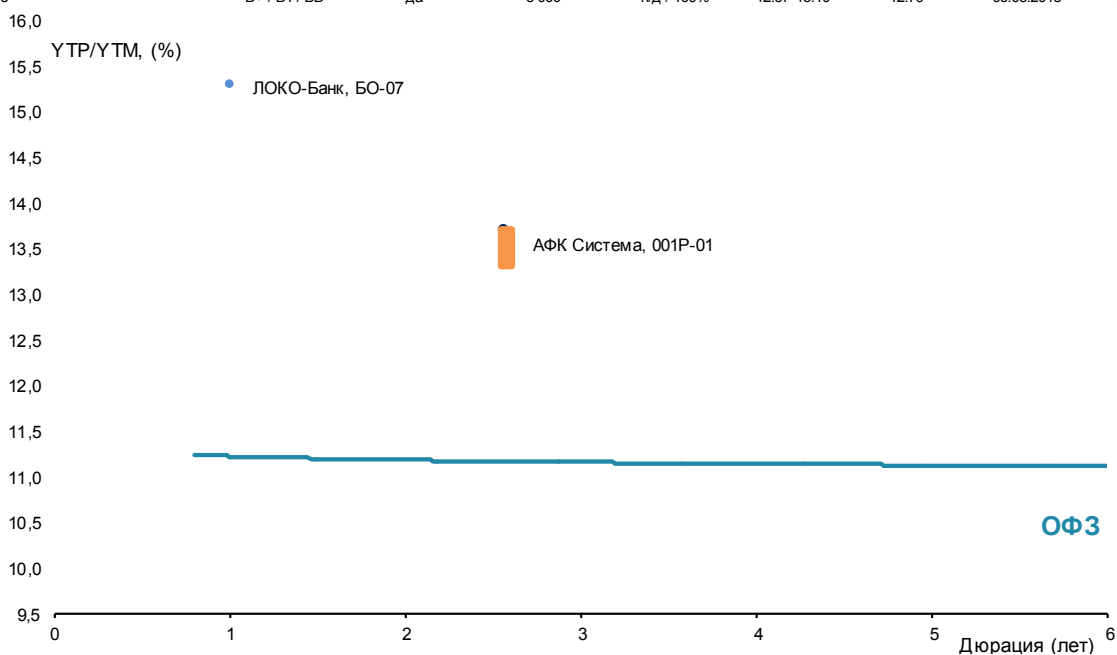
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
АФК Система, 001P-01	BB / B1 / BB-	да	5 000-10 000	13.32-13.69	06.10.2015	13.10.2015	нет / 2.57 г	3 г / 10 лет
ЛОКО-Банк, БО-07	- / B2 / B+	да	3 000	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	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
КБ ДельтаКредит, БО-07	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	30.09.2015	нет / 2.59 г
Русфинанс Банк, БО-10	BB+ / Ba2 / BBB-	да	4 000	2.3 / 100%	12.47-12.73	12.47	29.09.2015	нет / 1.41 г
ПГК, 01	- / B / BB+	да	5 000	2.6 / 100%	13.16-13.42	13.10	29.09.2015	нет / 2.57 г
АИЖК, БО-04	BB+ / Ba1 / -	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	- / 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



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.