

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась со стремительного удорожания котировок большинства рискованных активов. Пессимизм в отношении слабых данных о занятости в США в сентябре растворился /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели заметно улучшилась на фоне укрепления рубля и традиционного для начала месяца притока бюджетных денег в банковскую систему. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился в среднем на 20 бп./стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю стремительное укрепление. Рост интереса к рискованным активам на мировых площадках и повышение нефтяных котировок поддержали российскую валюту /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов не остался в стороне от глобальной динамики EM. Доходности на дальнем участке суверенной кривой опустились на 15-20 бп, на среднем – на 10-15 бп. Рынок рублевого долга вчера стал лидером среди локальных рынков EM по росту /стр. 4/

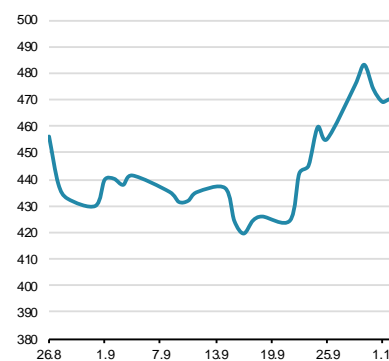
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,06	▲	0,06	1,87	2,49
UST 10-2Y sprd	145	▲	4	136	178
EMBI+Glob.	452	▼	-18	359	483
EMBI+Rus sprd	279	▲	5	249	358
Russia'30 yield	3,55	▲	0,00	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	11,76	▼	-0,05	11,50	15,27
Корсчета в ЦБ	1414,1	▼	-20,1	830	1902
Депоз. в ЦБ	350,1	▲	103,7	191	676
NDF RU 3m	66,7	▼	-1,4	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	64,545	▼	-1,840	49,10	70,89
EUR/RUB	72,372	▼	-1,726	53,05	82,37
EUR/USD	1,119	▼	-0,003	1,06	1,16
Корзина ЦБ	68,605	▼	-1,504	51,26	76,05
DXY Индекс	96,106	▲	0,276	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	805,1	▼	-0,6%	725	1082
Dow Jones	16776,4	▲	1,85%	15666	18312
DAX	9814,8	▲	2,74%	9428	12375
Nikkei 225	18005	▲	1,00%	16931	20868
Shanghai Comp.	3038,1	▲	0,48%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,7	▼	-0,04%	50	50
Нефть Brent	49,3	▼	-0,04%	43	68
Золото	1135,7	▲	0,20%	1085	1226
CRB Index	196,4	▲	1,17%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

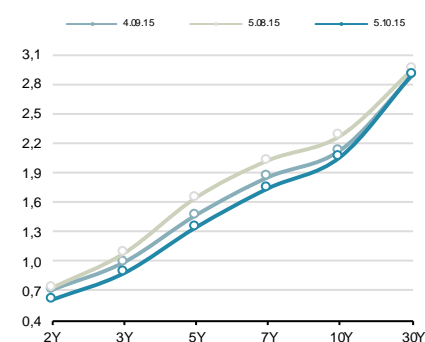
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Эхо трудовой статистики США вызвало рост спроса на риск

Новая неделя на мировых площадках началась со стремительного удорожания котировок большинства рискованных активов. Пессимизм в отношении слабых данных о занятости в США в сентябре растворился. Инвесторы увидели в разочаровывающих данных о динамике создания новых рабочих мест в США в августе-сентябре гарантию того, что Федрезерв не станет спешить с повышением базовой процентной ставки в текущем году. Данные не являются катастрофическими и вполне укладываются в понятие временного ослабления. Кроме того, рынок труда США в текущем году продолжал улучшаться, что провоцирует рост инфляционных ожиданий, несмотря на низкий уровень цен на сырьевых площадках.

Текущее «ралли» на мировых рынках носит скорее технический характер. Доходность защитных казначейских обязательств США приблизилась к локальным минимумам и стала малопривлекательной для инвесторов. Куда интереснее в свете возможного переноса повышения ставок на следующий год выглядит покупка подешевевших рискованных активов.

Кривая US Treasures



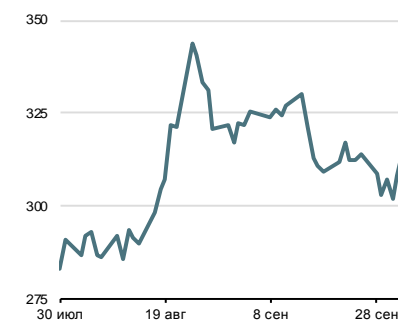
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК заметно снизились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели заметно улучшилась на фоне укрепления рубля и традиционного для начала месяца притока бюджетных денег в банковскую систему. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился в среднем на 20 бп. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.40% годовых (-25 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.55% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.40% годовых (-20 бп).

Календарь событий денежного рынка на текущей неделе выглядит нейтрально. Планируемые притоки и оттоки ликвидности сбалансированы. Вместе с тем, конъюнктура рынка зависит во многом от сегодняшнего аукциона репо с ЦБР. Если регулятор не станет вновь существенно ограничивать денежное предложение, текущий уровень рублевых ставок может сохранить вплоть до конца недели.

«Ралли» в рубле вновь опережает EM

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю стремительное укрепление. Рост интереса к рискованным активам на мировых площадках и повышение нефтяных котировок поддержали российскую валюту. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.44 руб. до 68.20 руб. Курс доллара упал на 1.26 руб. до 64.75 руб., курс евро – на 1.65 руб. до 72.41 руб. На международном валютном рынке основная валютная пара уравнилась около уровня \$1.12. Слабая статистика из США компенсирует ранее опубликованные данные о дефляции в еврозоне.

Мировые рынки наконец начали обращать внимание на значительно подешевевшие рискованные активы. Поток слабой экономической статистики из США усиливает вероятность того, что Федерезерв не будет спешить с ужесточением денежно-кредитной политики в текущем году. Рост цен на нефть базируется на двух факторах – снижение объемов ее добычи в США и росте военной активности на Востоке. Стоит отметить, что большинство валют развивающихся экономик дорожало, однако рубль вновь был безоговорочным лидером по укреплению к доллару. Вероятно, благоприятная конъюнктура мировых рынков дополняется снижением геополитического давления Запада на Россию и подвижками в украинской истории.

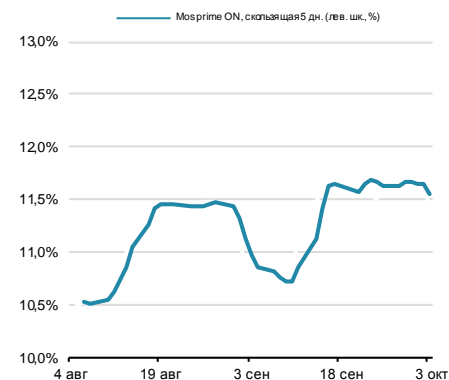
Несмотря на заметное укрепление рубля, российская валюта остается в рамках краткосрочного диапазона курса доллара 63.70-68.50 руб. Сегодня состояние рубля могут определить данные по запасам нефти в США, которые в случае продолжения роста могут ликвидировать вчерашний рост нефтяных котировок.

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.

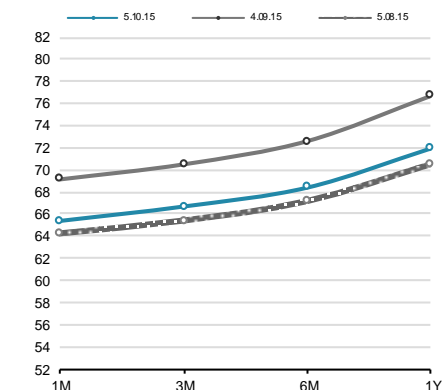
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Долговые рынки поддержали «ралли»

Долговые рынки развивающихся экономик начали неделю со стремительного сокращения суверенных спрэдов, чему способствовал ценовой рост, нежели рост доходностей базовых активов. В условиях роста интереса к рискованным активам относительно широкие спрэды выглядят привлекательно. Российский сегмент не остался в стороне от глобально динамики EM. Доходности на дальнем участке суверенной кривой опустились на 15-20 бп, на среднем – на 10-15 бп.

Рынок рублевого долга вчера стал лидером среди локальных рынков EM по росту. Укрепление рубля и снижение инфляционных ожиданий делает реальным ослабление денежно-кредитной политики ЦБР в текущем году, что позитивно влияет на цены ОФЗ. Доходности вчера снизились равномерно вдоль всей кривой на 10-20 бп. Дальний конец кривой доходности ОФЗ теперь базируется около отметки 10.70% годовых, средний участок – на 11.00% годовых.

Первичный рынок

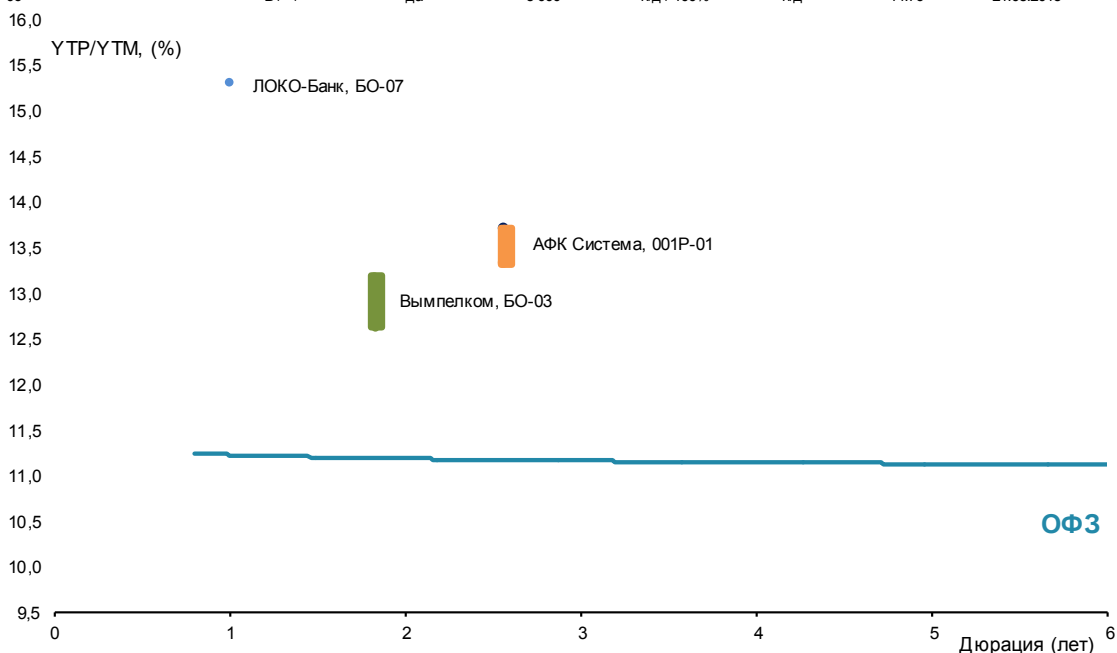
Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
ВымпелКом, БО-03	BB / Ba3 / -	да	от 10 000	12.63-13.16	13.10.2015	20.10.2015	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
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	Размещенный 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	- / 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



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.