

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки сохраняют повышенный спрос на риск. Привлекательные ценовые уровни и невысокая вероятность повышения базовой долларовой ставки позволяют инвесторам продолжить покупки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник вновь улучшилась на фоне стремительного укрепления рубля, которое нивелировало негативный эффект от снижения денежного предложения на аукционе ЦБР /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта продолжает накапливать преимущество перед долларом и евро, отражая благоприятное стечение обстоятельств на внешних рынках и геополитическом фронте /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были в числе лидеров EM по ценовому росту. Доходности на дальнем участке суверенной кривой опустились на 8-10 бп, на среднем – на 5 бп. «Ралли» в рубле поддерживает и локальный долговой рынок, который вчера вновь был наиболее прибыльным среди сопоставимых экономик /стр. 4/

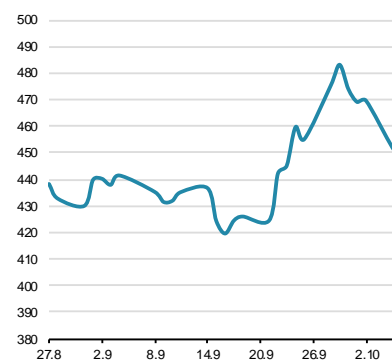
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|-------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST -10 yield | 2,03 | ▼ | -0,02 | 1,87 | 2,49 |
| UST 10-2Y sprd | 143 | ▼ | -2 | 136 | 178 |
| EMBI+Glob. | 448 | ▼ | -4 | 359 | 483 |
| EMBI+Rus sprd | 277 | ▼ | -17 | 249 | 358 |
| Russia'30 yield | 3,48 | ▼ | -0,01 | 3,35 | 3,85 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 0,32 | ▼ | 0,00 | 0,27 | 0,35 |
| Euribor-3m | -0,05 | ▼ | 0,00 | -0,05 | 0,02 |
| MosPrime-1m | 11,68 | ▼ | -0,08 | 11,50 | 15,27 |
| Корсчета в ЦБ | 1210,4 | ▼ | -203,7 | 830 | 1902 |
| Депоз. в ЦБ | 426,0 | ▲ | 75,8 | 191 | 676 |
| NDF RU 3m | 65,0 | ▼ | -1,7 | 50 | 73 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 63,431 | ▼ | -1,114 | 49,10 | 70,89 |
| EUR/RUB | 71,456 | ▼ | -0,916 | 53,05 | 82,37 |
| EUR/USD | 1,127 | ▲ | 0,008 | 1,06 | 1,16 |
| Корзина ЦБ | 65,663 | ▼ | -1,121 | 51,26 | 76,05 |
| DXY Индекс | 95,455 | ▼ | -0,651 | 93,14 | 99,49 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 826,7 | ▲ | 1,5% | 725 | 1082 |
| Dow Jones | 16790,2 | ▲ | 0,08% | 15666 | 18312 |
| DAX | 9977,7 | ▲ | 0,76% | 9428 | 12375 |
| Nikkei 225 | 18186 | ▲ | 0,75% | 16931 | 20868 |
| Shanghai Comp. | 3038,1 | ▲ | 0,48% | 2927 | 5166 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 53,0 | ▲ | 1,17% | 53 | 53 |
| Нефть Brent | 51,9 | ▲ | 1,17% | 43 | 68 |
| Золото | 1147,2 | ▲ | 0,19% | 1085 | 1226 |
| CRB Index | 200,1 | ▲ | 1,91% | 185 | 232 |

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

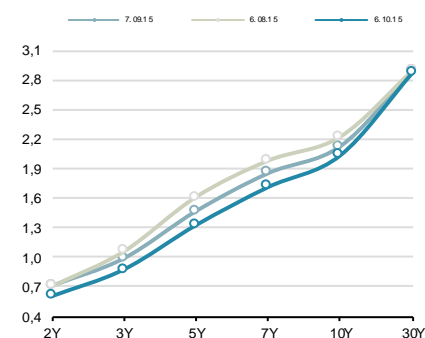
Рынки на позитивной волне

Мировые рынки сохраняют повышенный спрос на риск. Привлекательные ценовые уровни и невысокая вероятность повышения базовой долларовой ставки позволяют инвесторам продолжить покупки.

Ряд слабых данных Европе дополнил слабый отчет по рынку труда США. Теперь инвесторы делают ставку на то, что ФРС будет ужесточать денежно-кредитную политику крайне осторожно и, скорее всего, не в текущем году. Слабые данные по Германии также дополнили недавнюю дефляционную статистику еврозоны и теперь инвесторы с большей уверенностью ждут усиления мер поддержки экономики со стороны европейского Центробанка.

Несмотря на общий позитив, повышение цен на сырье может сформировать соответствующие инфляционные ожидания, которые могут вынудить Центробанки не быть столь щедрыми в монетарной политике. Именно поэтому избыточный оптимизм рынков может накрыть волна понижательной коррекции, особенно в преддверии сезона публикации квартальных результатов.

Кривая US Treasures



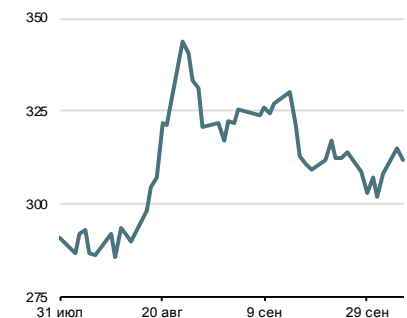
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка улучшились на фоне избытка рублей

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник вновь улучшилась на фоне стремительного укрепления рубля, которое нивелировало негативный эффект от снижения денежного предложения на аукционе ЦБР. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 10.70% годовых (-70 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.20% годовых (-35 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 10.80% годовых (-60 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБР банки смогли привлечь лишь 730 млрд руб. при спросе в 1.10 трлн руб. и 910 млрд руб. на прошлой неделе.

Календарь событий денежного рынка на текущей неделе выглядит нейтрально. Планируемые притоки и оттоки ликвидности сбалансированы. Тренд рубля на укрепление сформировал избыточный объем ликвидности в банковской системе, что должно способствовать сохранению благоприятной конъюнктуры рынка.

Рубль лидер EM по темпам укрепления

Российская валюта продолжает накапливать преимущество перед долларом и евро, отражая благоприятное стечение обстоятельств на внешних рынках и геополитическом фронте. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.20 руб. до 66.99 руб. Курс доллара упал на 1.42 руб. до 63.33 руб., курс евро – на 0.94 руб. до 71.47 руб. На международном валютном рынке евро почувствовал силу после того, как рынки стали все больше сомневаться в том, что ФРС США поднимет ставку в текущем году.

Цены на нефть вчера выросли на 5%, баррель Brent превышал в цене 52 долл. Поддержку нефтяным котировкам оказали данные о сокращении добычи в США, а также рост напряженности вокруг Сирии. Кроме того, глава ОПЕК заявил, что ждет восстановления цен на нефть, поскольку инвестиции нефтяных компаний снижаются и продолжат это делать в следующем году. Подъем на сырьевых рынках вызывал укрепление большинства валют развивающихся экономик. Вчера валюты основных EM укрепились к доллару на 0.7% в номинальном выражении, тогда как укрепление рубля составило 2.2%. Большинство внешних факторов для рубля выглядят благоприятными. Риторика Запада в отношении Украины смягчилась, а перенос на следующий год выборов в ДНР и ЛНР переводит ответственность за выполнение минских договоренностей на украинские власти.

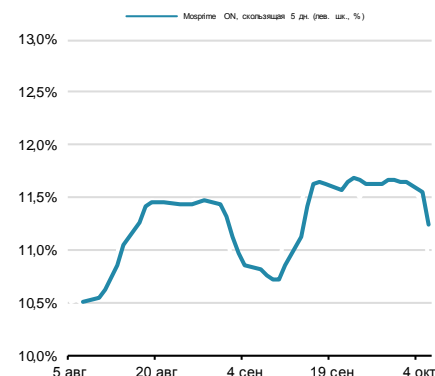
Несмотря на признаки эйфории в отношении рубля, который укрепился к корзине валют на 4% с начала недели, ситуация может измениться радикально в любой момент. Внешние рынки волатильны, а это значит, что весь рост нефтяных может также быстро раствориться, что вызовет коррекционное движение рубля.

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. |

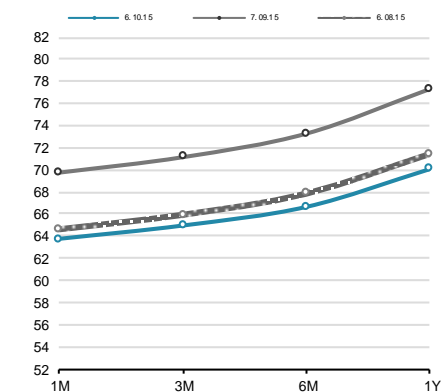
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Доходности продолжают снижаться

Растущий спрос на риск на мировых площадках продолжает поддерживать сегмент евробондов развивающихся экономик. Суверенные спреды продолжают сокращаться, несмотря на небольшое снижение доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера были в числе лидеров EM по ценовому росту. Доходности на дальнем участке суверенной кривой опустились на 8-10 бп, на среднем – на 5 бп.

«Ралли» в рубле поддерживает и локальный долговой рынок, который вчера вновь был наиболее прибыльным среди сопоставимых экономик. Рынок госдолга с учетом укрепления рубля демонстрировал долларовую доходность за день свыше 2.5%, тогда как средний показатель по основным EM составлял порядка 1%. Доходности на рынке ОФЗ снизились на 15-25 бп в дальнем сегменте до 10.50-10.55% и на 30-40 бп на среднем участке до 10.60-10.65%.

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 книжки | 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 |

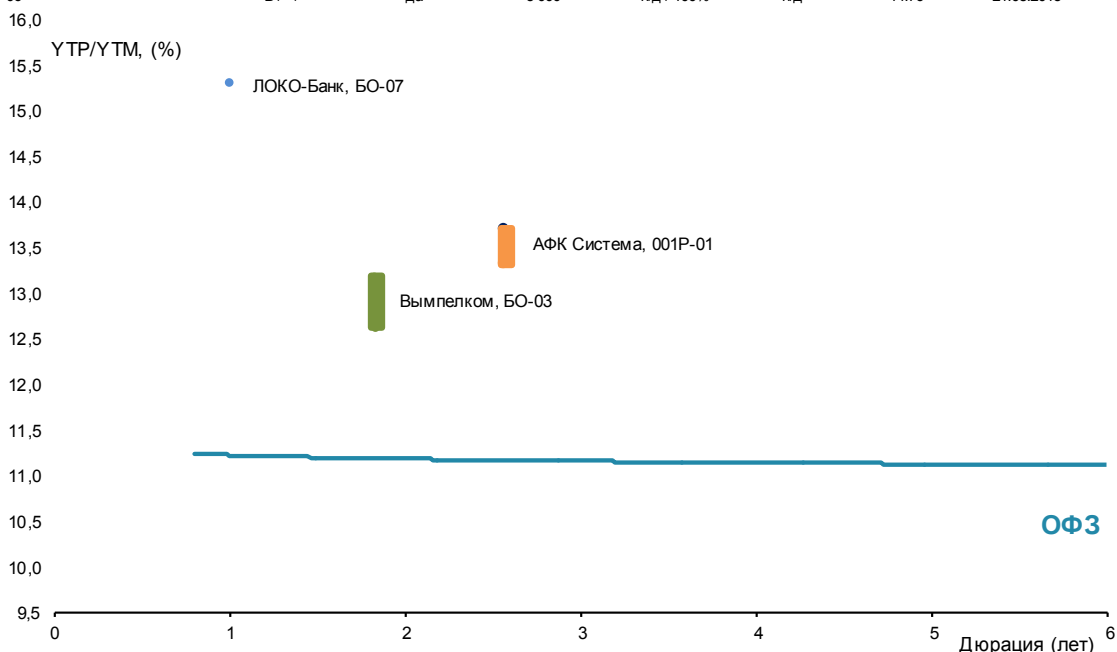
Первичный рынок: корпоративные выпуски

| 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 |
|----------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------------|-------------------|
| 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.