

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг остались позитивными. Рост цен на сырье провоцирует подъем фондовых рынков, тогда как протоколы с прошлого заседания ФРС не несут в себе негатива /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились: уровень краткосрочных процентных ставок оставался вблизи ранее достигнутых минимумов, а уровень ликвидности пополнялся за счет укрепляющегося рубля /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на локальном валютном рынке был вновь успешен для рубля. Российская валюта четко следует за продолжающимся повышением нефтяных котировок и слабо реагирует на какие-либо другие факторы /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера подросли в цене лишь в дальнем сегменте, доходности там опустились на 3-4 бп. Рынок рублевого долга все меньше реагирует на укрепление рубля /стр. 4/

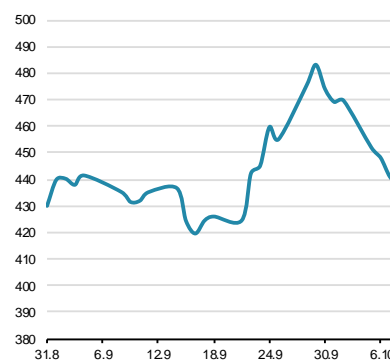
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,11	▲	0,04	1,87	2,49
UST 10-2Y sprd	147	▲	3	136	178
EMBI+Glob.	438	▼	-3	359	483
EMBI+Rus sprd	262	▼	-10	249	358
Russia'30 yield	3,46	▼	-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	11,61	▲	0,03	11,50	15,15
Корсчета в ЦБ	1081,3	▲	113,5	830	1902
Депоз. в ЦБ	374,3	▼	-80,7	191	676
NDF RU 3m	63,1	▼	-1,2	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	61,395	▼	-1,382	49,10	70,89
EUR/RUB	69,207	▼	-1,130	53,05	82,37
EUR/USD	1,128	▲	0,004	1,06	1,16
Корзина ЦБ	64,893	▼	-1,263	51,26	76,05
DXY Индекс	95,318	▼	-0,179	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	856,4	▲	2,2%	725	1082
Dow Jones	17050,8	▲	0,82%	15666	18312
DAX	10067,9	▲	0,75%	9428	12375
Nikkei 225	18141	▲	1,64%	16931	20868
Shanghai Comp.	3143,4	▲	1,27%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	54,2	▲	1,26%	54	54
Нефть Brent	53,1	▲	1,26%	43	68
Золото	1139,0	▲	0,72%	1085	1226
CRB Index	201,3	▲	0,86%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

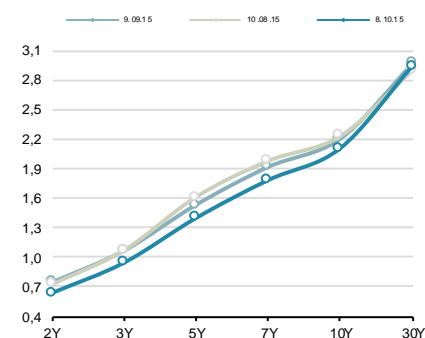
Рынки растут без особых причин

Настроения на мировых площадках в четверг остались позитивными. Рост цен на сырье провоцирует подъем фондовых рынков, тогда как протоколы с прошлого заседания ФРС не несут в себе негатива.

Рынки сосредоточены на мелких корпоративных новостях, а общим фоном является краткосрочная повышательная коррекция в рискованных активах. Опубликованные протоколы с сентябрьского заседания ФРС США подтвердили, что регулятор пока занимает выжидательную позицию. Ситуация в экономике в целом и на рынке труда Федрезерв оценивает как благоприятную, однако началу нормализации денежно-кредитной политики препятствует слабость мировой экономики и, в частности, в Китае.

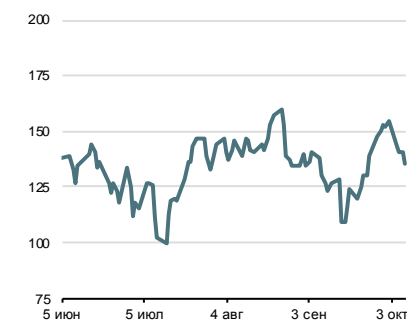
Следующая неделя обещает перевести фокус рынков на сезон квартальной отчетности. Если компании и банки продемонстрируют неплохие результаты, то запас для роста на фондовых площадках до ранее достигнутых максимумов сохраняется.

Кривая US Treasuries



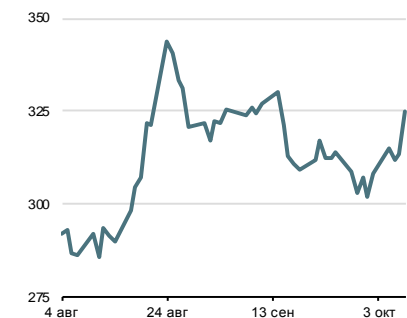
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок сохраняет благоприятную конъюнктуру

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились: уровень краткосрочных процентных ставок оставался вблизи ранее достигнутых минимумов, а уровень ликвидности пополнялся за счет укрепляющегося рубля. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 10.65% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.05% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 10.85% годовых.

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.

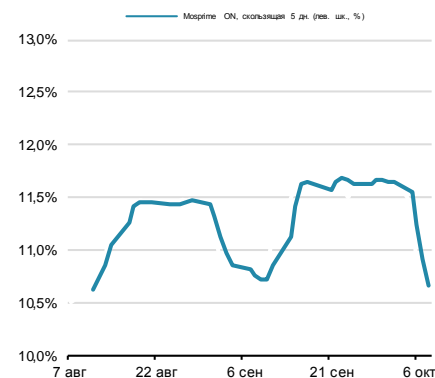
Рубль следует за растущими ценами на нефть

Четверг на локальном валютном рынке был вновь успешен для рубля. Российская валюта четко следует за продолжающимся повышением нефтяных котировок и слабо реагирует на какие-либо другие факторы. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.27 руб. до 64.90 руб. Курс доллара упал на 1.29 руб. до 61.37 руб., курс евро – на 1.24 руб. до 69.22 руб. На международном валютном рынке основная пара немного подросла после публикации отчета с прошлого заседания ФРС, завершив день на отметке \$1.1270.

На текущей неделе рубль стал безоговорочным лидером развивающихся рынков по темпам укрепления. К доллару он поднялся на 7% в номинальном выражении и на 9.4% - к евро. Таким образом, российская валюта пробилась за пределы диапазона краткосрочных колебаний и компенсировала избыточное ослабление августа. Цены на нефть остаются основным ориентиром для рубля, однако общий позитивный фон на внешних рынках и отсутствие резкого негативных моментов на геополитическом фронте дополняет поддержку.

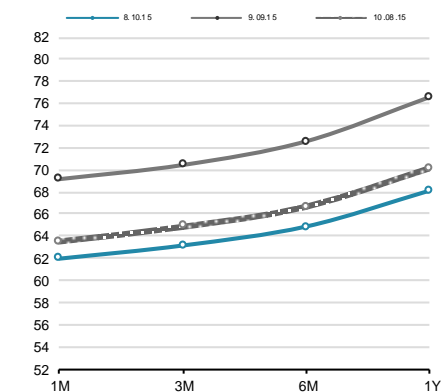
Ослабление американской валюты на фоне отсутствия уверенности в повышении базовой ставки ФРС провоцирует широкомасштабный спрос на рискованные активы и валюты. Тем не менее, ситуация на рынках меняется быстро, поэтому разворот рыночных настроений может произойти в любой момент.

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, ПИФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки консолидируются после «ралли»

Долговые рынки развивающихся экономик перешли фазу консолидации после стремительного ценового роста в начале недели. Суверенные спрэды сокращаются во многом благодаря росту базовым активам, чьи доходности растут. Российские евробонды вчера подросли в цене лишь в дальнем сегменте, доходности там опустились на 3-4 бп.

Рынок рублевого долга все меньше реагирует на укрепление рубля. Доходности на текущей неделе значительно снизились и отыграли перспективу снижения размера ключевой ставки ЦБР в текущем году на 50 бп. Дальний конец кривой доходности ОФЗ вчера сместился на 10.40% (-5-10 бп), средний остался на уровне 10.50-10.55%.

Первичный рынок

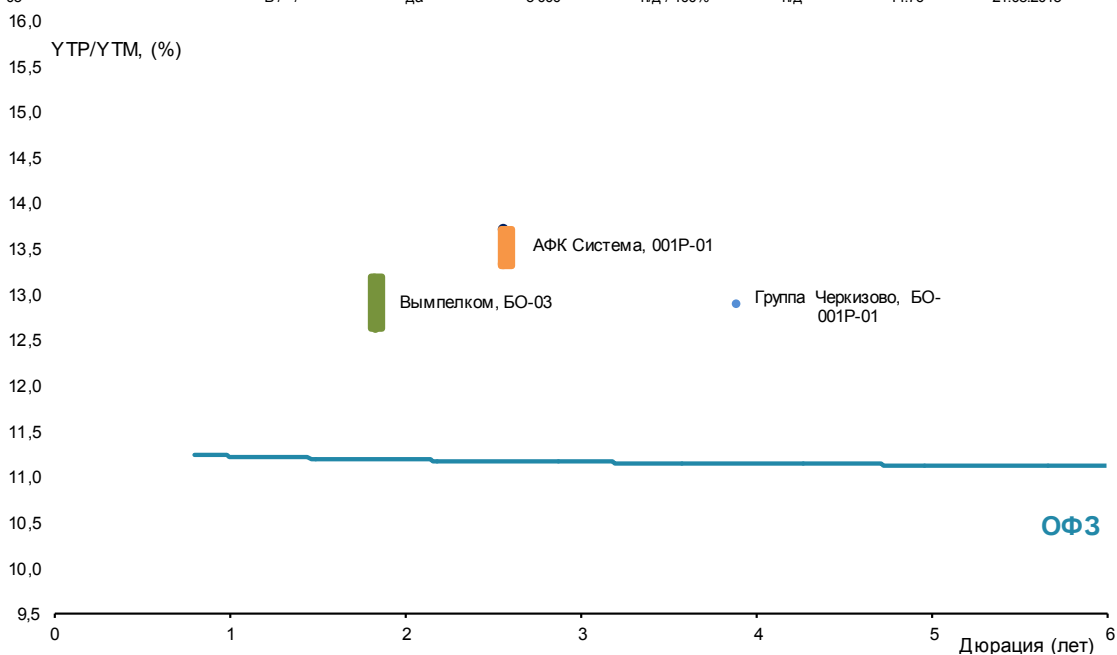
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
Группа Черкизово, БО-001P-01	- / B1 / -	да	5 000	12.89	02.10.2015	13.10.2015	нет / 3.89 г	нет / 5 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
Локо-Банк, БО-07	- / B2 / B+	да	3 000	1.2 / 100%	15.03-15.31	15.31	05.10.2015	нет / 1 г
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



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.