

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Рынки сохраняют спрос на риск /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются комфортными /стр. 3/

### Валютный рынок

Рубль завершил успешную неделю коррекцией /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Спрэды замедляют темпы сужения /стр. 4/

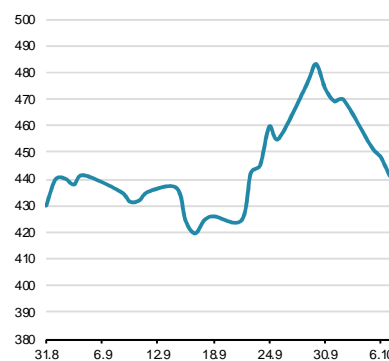
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
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
<b>Денежный рынок</b>					
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
<b>Валютный рынок</b>					
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
<b>Фондовые индексы</b>					
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
<b>Сырьевые рынки</b>					
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

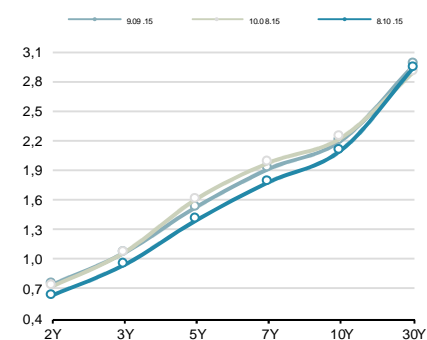
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки сохраняют спрос на риск

Мировые рынки в пятницу сохранили интерес к рискованным активам, несмотря на небольшое снижение цен на сырьевых площадках. Комфортные условия для покупки риска сохраняются: инвесторы ждут от ФРС нерешительности, а от европейского Центробанка возможности задуматься о расширении количественных стимулов. В пятницу глава ФРБ Ричмонда заявил о необходимости повышения базовой процентной ставки, поскольку стремление регулятора обеспечить потенциальную занятость создаёт риски перегрева экономики. Таким образом, представители Федрезерва подтверждают, что основные риски связаны с негативными внешними условиями, тогда как ситуация в стране экономике США выглядит комфортной для ужесточения денежно-кредитной политики.

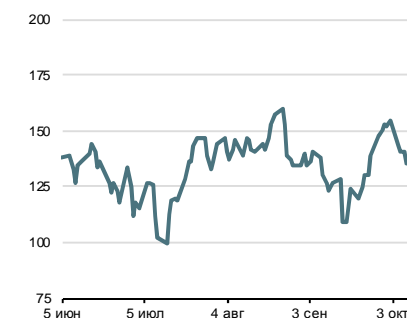
Старт сезона квартальных отчётов создаёт на рынках интригу. Несмотря на продолжающийся умеренный рост американского ВВП, ожидания по прибылям и выручкам в этот раз достаточно скромные. Инвесторы опасаются, что внешние подразделения американских компаний и банков могли генерировать убытки, к тому же снижение на финансовых рынках в августе-сентябре могло не остаться незамеченным для банковских балансов.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка остаются комфортными

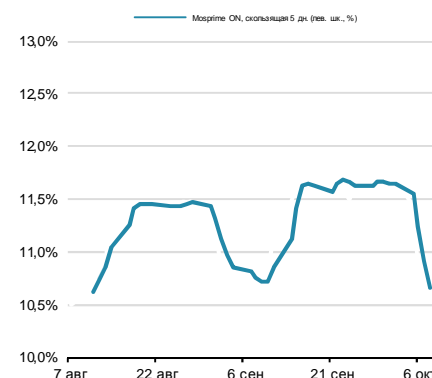
Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу существенно не изменились. Несмотря на понижающую коррекцию рубля, уровень краткосрочных процентных ставок остался на значениях предыдущего дня. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10,70% годовых, 7-дневные - под 11,10%, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 10,85% годовых. Конъюнктура денежного рынка может ухудшиться на текущей неделе. Слабеющий тренд на укрепление рубля меньше питает банковскую систему ликвидностью. Сокращение предложения денег на аукционе 312-П и стартующий в четверг налоговый период могут спровоцировать рост краткосрочных процентных ставок.

## Рубль завершил успешную неделю коррекцией

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились коррекционным движением рубля, который терял позиции после крайне успешного движения в первой половине недели. По итогам пятницы курс бивалютной корзины вырос на 76 коп. до 65.67 руб., однако по итогам недели рост рубля составил 5,7% в номинальном выражении. На валютном рынке евро продолжил чувствовать силу против доллара в рамках ожиданий слабого сезона квартальных отчетностей, который может дополнить для ФРС картину слабости экономики, что станет поводом воздержаться от повышения базовой процентной ставки в текущем году. В результате основная валютная пара выросла почти на 1 фигуру до \$1.1360.

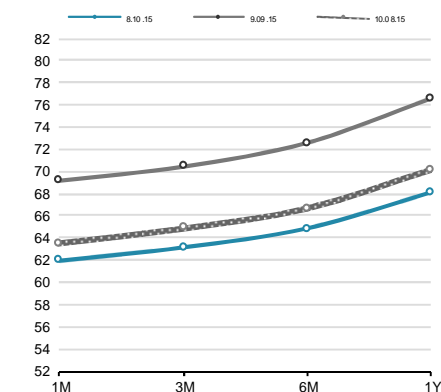
Рубль выбился в лидеры среди аналогичных валют развивающихся экономик по темпам укрепления, ликвидировав августовский виток девальвации, когда российская валюта была в числе аутсайдеров. Текущие факторы роста на нефтяном рынке не выглядят надежными, и скорее предоставляют повод для роста нефти в среднесрочном периоде. Рынки остаются волатильными, поэтому прошедшее повышение нефтяных цен может так же быстро нивелироваться, что вызовет соответствующую динамику рубля. На наш взгляд, тренд на укрепление российской валюты не выглядит надежным, а текущие просадки курсов доллара и евро целесообразно рассматривать как удачные моменты для наращивания валютных позиций.

## 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	Аукцион ЦБ	312-П, 3 месяца, до 400 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней, 350 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат ЦБ	312-П, 600 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет	250 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~410млрд руб.)
Пятница	Возврат в бюджет	50 млрд руб.

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

# Российский долговой рынок

## Спрэды замедляют темпы сужения

Долговые рынки развивающихся экономик чувствуют поддержку от сохранения спроса на рискованные активы. Суверенные спрэды, однако, замедляют темпы снижения на фоне существенного движения на текущей неделе. Доходности базовых активов в пятницу были стабильными и не препятствовали самостоятельным движениям. Российские евробонды в пятницу продолжили восходящую динамику и выглядели в числе лидеров ЕМ. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой опустились на 10 бп, а на среднем участке - на 5-7 бп. Рынок рублевого долга провёл крайне успешную неделю. Стремительное укрепление российской валюты провоцирует ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ЦБР, а инфляционная статистика за октябрь только подтверждает верность этого тренда. Кривая ОФЗ в пятницу снизилась ещё на 5-7 бп в дальнем сегменте до 10,35% годовых, тогда как на среднем участке кривой снижение составило 3-5 бп до 10,55% годовых.

## Первичный рынок

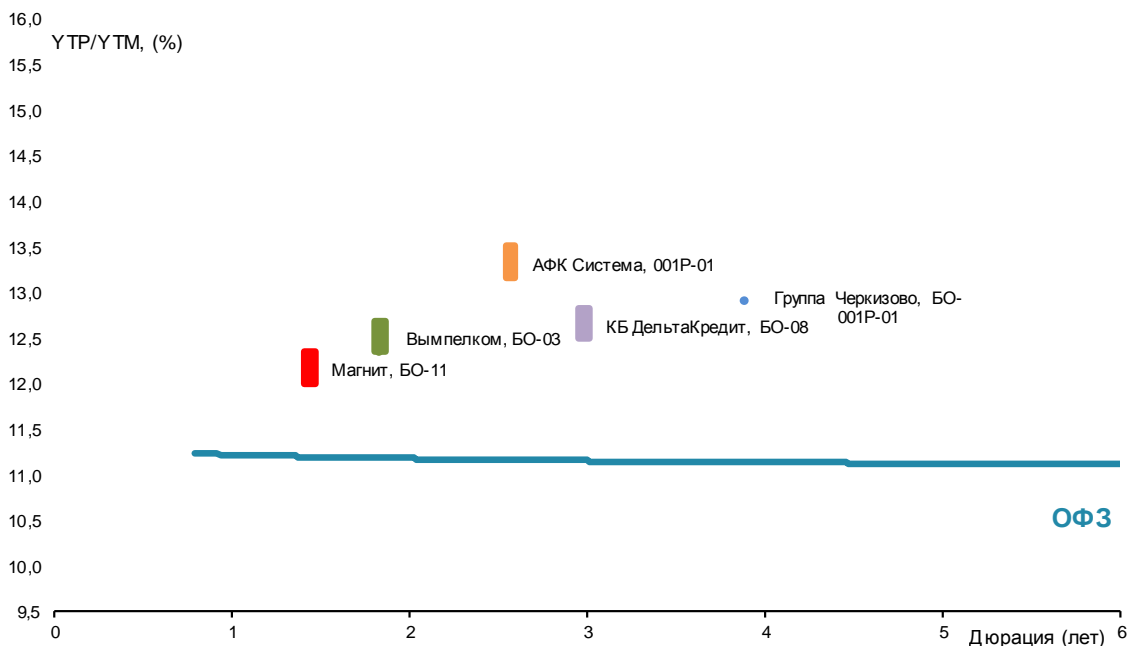
## Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
КБ ДельтаКредит, БО-08	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	12.52-12.78	14.10.2015	20.10.2015	нет / 2.97 г	3.5 г / 10 лет
Магнит, БО-11	BB+ / - / -	да	10 000	12.04-12.31	12.10.2015	20.10.2015	нет / 1.43 г	1,5 г / 5 лет
ВымпелКом, БО-03	BB / Ba3 / -	да	15 000	12.36-12.63	13.10.2015	20.10.2015	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
ПГК, 05	- / - / BB+	да	5 000	13.1	08.10.2015	13.10.2015	нет / 2.93 г	3.5 г / 10 лет
АФК Система, 001P-01	BB / B1 / BB-	да	5 000	13.16-13.42	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



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
<b>Управление продаж</b>		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
<b>Аналитическое управление</b>	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
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
<b>Департамент доверительного управления активами</b>		
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.