

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась смешанной динамикой. В Европе инвесторы перешли к понижательной коррекции после крайне успешной прошлой недели, тогда как в США продолжилось инерционное «ралли» /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно ухудшилась на фоне разворота нефтяных цен, потенциально ослабляющих позиции рубля, а также в свете приближающегося налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке протекал в спокойном ключе. Утренний рост нефтяных котировок сменился их заметным падением к вечеру, что, однако, не привело к существенным потерям для российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в понедельник сохранили нейтральную динамику. Доходности вдоль суверенной кривой изменялись в пределах 2 бп. На рынке рублевого долга также изменений немного /стр. 4/

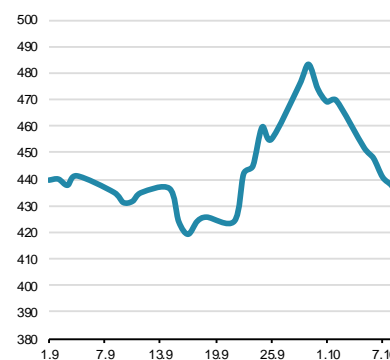
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,09	■	0,00	1,87	2,49
UST 10-2Y sprd	145	■	0	136	178
EMBI+Glob.	432	▼	-6	359	483
EMBI+Rus sprd	259	▼	-5	249	358
Russia'30 yield	3,45	▲	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	0,01
MosPrime-1m	11,63	▲	0,05	11,50	15,00
Корсчета в ЦБ	1356,1	▲	287,6	830	1902
Депоз. в ЦБ	257,0	▼	-74,2	191	676
NDF RU 3m	63,9	▲	0,3	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	62,015	▲	0,500	49,10	70,89
EUR/RUB	70,729	▲	0,688	53,05	82,37
EUR/USD	1,136	■	0,000	1,06	1,16
Корзина ЦБ	66,156	▲	0,587	51,26	76,05
DXY Индекс	94,841	▲	0,028	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	876,4	▼	-1,4%	725	1082
Dow Jones	17131,9	▲	0,28%	15666	18312
DAX	10004,1	▼	-1,14%	9428	12375
Nikkei 225	18439	▼	-1,11%	16931	20868
Shanghai Comp.	3287,7	▲	0,17%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	50,9	▲	1,14%	51	51
Нефть Brent	49,9	▲	1,14%	43	68
Золото	1163,9	▼	-0,56%	1085	1226
CRB Index	199,7	▼	-1,46%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

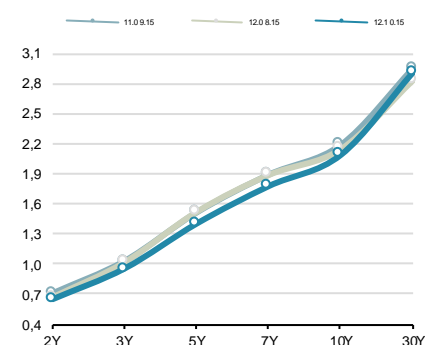
Неделя началась со смешанных настроений

Новая неделя на мировых площадках началась смешанной динамикой. В Европе инвесторы перешли к понижительной коррекции после крайне успешной прошлой недели, тогда как в США продолжилось инерционное «ралли».

Минимальный поток новостей и статистики заставляет инвесторов фокусироваться на заявлениях представителей ФРС. Вчера вице-президент Федрезерва и несколько глав ФРБ высказывали свое мнение в отношении сроков ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. Большинство из них явно не спешат с ястребиными заявлениями. Общий тон высказываний таков, что низкие инфляционные ожидания не требуют от ФРС срочных решений. Ситуация в экономике США остается неплохой, однако состояние внешних рынков может ослабить ВВП в среднесрочной перспективе. Эти слова подтверждают невысокие рыночные ожидания, которые сводятся к тому, что ФРС не решится на первое повышение ставки по федеральному фондированию в текущем году.

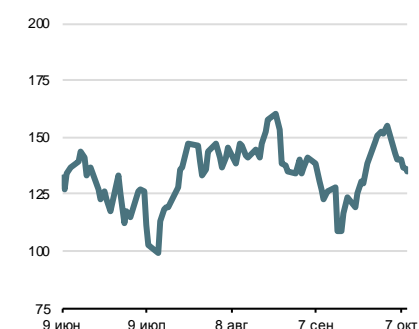
Внимание инвесторов на текущей неделе привлечет сезон квартальных отчетностей, который будет в самом разгаре. Ожидания по результатам за прошлый квартал достаточно сдержанные. Консенсус-прогноз предполагает сокращение прибыли компаний из индекса S&P 500 на 7.2% в годовом выражении.

Кривая US Treasures



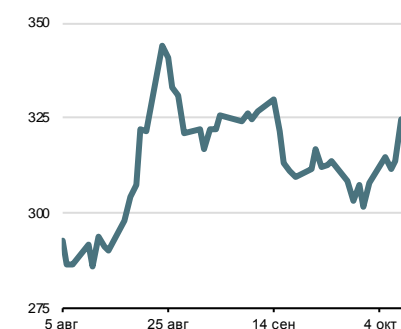
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК растут в преддверии налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно ухудшилась на фоне разворота нефтяных цен, потенциально ослабляющих позиции рубля, а также в свете приближающегося налогового периода. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,10% годовых (+40 бп), 7-дневные - под 11,30% годовых (+20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,35% годовых (+50 бп).

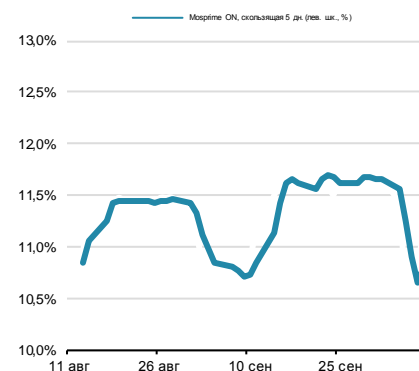
Конъюнктура денежного рынка может ухудшиться на текущей неделе. Слабеющий тренд на укрепление рубля меньше питает банковскую систему ликвидностью. Сокращение предложения денег на аукционе 312-П и стартовый в четверг налоговый период могут спровоцировать рост краткосрочных процентных ставок.

Рубль демонстрирует стойкость к снижению цен на нефть

Старт недели на внутреннем валютном рынке протекал в спокойном ключе. Утренний рост нефтяных котировок сменился их заметным падением к вечеру, что, однако, не привело к существенным потерям для российской валюты. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 39 коп. до 66.06 руб. Курс доллара составил 62.28 руб. (+41 коп.), курс евро – 70.69 руб. (+39 коп.). На международном валютном рынке царили смешанные настроения, при этом противоречивая риторика отдельных представителей Федерезерва не смогла сдвинуть основную пару со значения \$1.1360.

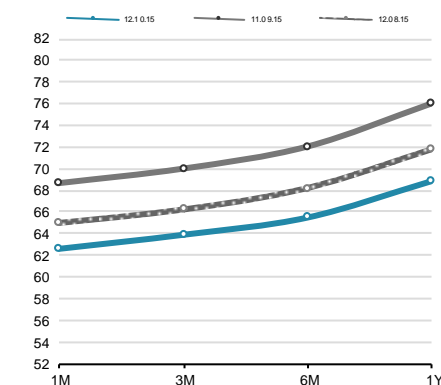
Цены на нефть вчера снизились на 4.2% по сравнению с уровнем закрытия пятницы. Тем не менее, рубль продемонстрировал куда более скромные потери. Невысокая активность торгов, особенно в вечерние часы, могла быть основной причиной временно приобретенного иммунитета российской валюты, поэтому сегодня рубль может полностью отыграть вчерашнее движение «черного золота». Ни возможная отсрочка в повышении базовой процентной ставки ФРС, ни улучшившийся геополитический фон не могут компенсировать важность влияния уровня нефтяных цен для рубля. Стартовый на текущей неделе налоговый период может также оказать минимальное влияние на стоимость рубля. Текущий уровень пары рубль/доллар выглядит невысоким и может заставить экспортеров придержать продажу валюты до более высоких значений курса.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

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
Пятница	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (-410млрд руб.)
	Возврат в бюджет	50 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

На долговых рынках минимальные колебания

Долговые рынки развивающихся экономик в понедельник продемонстрировали минимальную активность. Выходной день в США, несмотря на открытые торговые площадки, не смог привести в движение базовые активы и оставил рынки EM без ориентиров. Российские евробонды в понедельник сохранили нейтральную динамику. Доходности вдоль суверенной кривой изменялись в пределах 2 бп. На рынке рублевого долга также изменений немного. Диссонанс от сильного рубля на фоне слабеющих нефтяных котировок привел к минимальным движениям котировок. Доходности на среднем участке кривой концентрируются вокруг значения 10.55%, в дальнем сегменте на 10.40%.

Первичный рынок

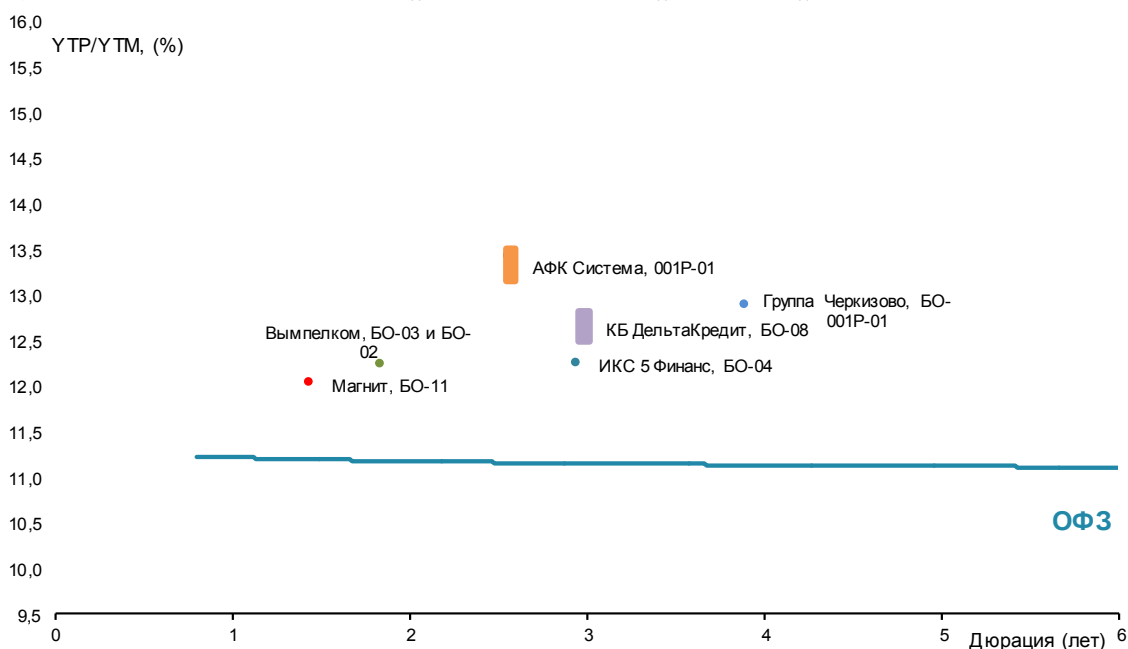
Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % 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	12.10.2015	20.10.2015	нет / 1.43 г	1.5 г / 5 лет
ИКС 5 Финанс, БО-04	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	12.26	12.10.2015	20.10.2015	нет / 2.93 г	3.5 г / 7 лет
ВымпелКом, БО-02	BB / Ba3 / -	да	10 000	12.26	13.10.2015	16.10.2015	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
ВымпелКом, БО-03	BB / Ba3 / -	да	15 000	12.26	13.10.2015	16.10.2015	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	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % 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



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.