

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки во вторник вновь перешли к снижению котировок рискованных активов в рамках коррекции после значительного роста на прошлой неделе. Инвесторы вновь обеспокоены состоянием мировой экономики и перспективами ее роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться день за днем. Возобновление тренда на ослабление рубля и ограничение денежного предложения ЦБР формируют признаки дефицита ликвидности в преддверии старта налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Стойкость российской валюты к снижению нефтяных котировок продлилась недолго. Вчера рубль оказался под давлением: нефтяные котировки от октябрьских максимумов снизились на 9%, тогда как курс бивалютной корзины – всего на 3.2% /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного лучше своих аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой подросли в пределах 5 бп. Рынок рублевого долга во вторник также был под давлением слабеющего рубля /стр. 4/

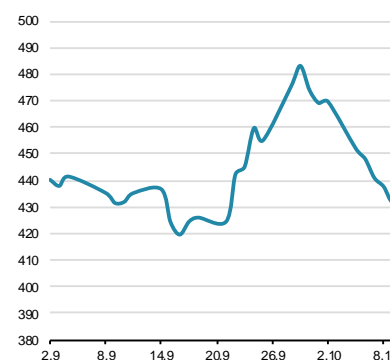
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,05	▼	-0,04	1,87	2,49
UST 10-2Y sprd	143	▼	-2	136	178
EMBI+Glob.	441	▲	9	359	483
EMBI+Rus sprd	265	▼	-3	249	358
Russia'30 yield	3,48	▲	0,02	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	11,71	▲	0,08	11,50	14,94
Корсчета в ЦБ	1379,5	▲	23,4	830	1902
Депоз. в ЦБ	238,4	▼	-18,6	191	676
NDF RU 3m	64,8	▲	0,9	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	63,073	▲	1,058	49,10	70,89
EUR/RUB	71,75	▲	1,021	53,05	82,37
EUR/USD	1,138	▲	0,002	1,07	1,16
Корзина ЦБ	67,143	▲	0,819	51,26	76,05
DXY Индекс	94,759	▼	-0,082	93,14	98,73
Фондовые индексы					
RTS	866,5	▼	-1,4%	725	1082
Dow Jones	17081,9	▼	-0,29%	15666	18312
DAX	9902,2	▼	-1,30%	9428	12375
Nikkei 225	18235	▼	-1,89%	16931	20868
Shanghai Comp.	3293,2	▼	-0,93%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,6	▼	-0,18%	50	50
Нефть Brent	49,2	▼	-0,18%	43	68
Золото	1168,8	▲	0,51%	1085	1226
CRB Index	199,5	▼	-0,13%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

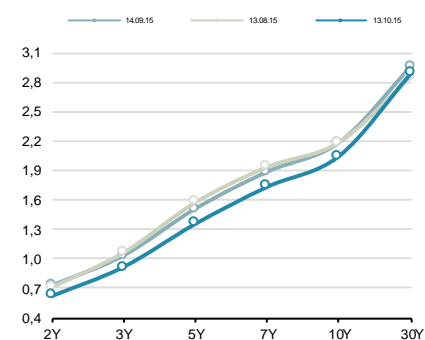
Опасения на мировых рынках вновь растут

Мировые площадки во вторник вновь перешли к снижению котировок рискованных активов в рамках коррекции после значительного роста на прошлой неделе. Инвесторы вновь обеспокоены состоянием мировой экономики и перспективами ее роста.

Формальным поводом для коррекции послужили данные из Китая, где наблюдается усиление темпов снижения импорта. В сентябре он рухнул на 20.4% в годовом выражении, после снижения в августе на 13.8% г/г. Вместе с тем, темпы снижения экспорта остаются умеренными – 3.7% г/г против августовских 5.7%. Это означает, что экономика Китая продолжает замедление и остается в рамках переходного периода. Иными словами, неопределенность вокруг Китая растет, что оказывает давление на сырьевые рынки, которые опасаются потерять даже часть спроса со стороны ключевого потребителя сырья.

Сезон квартальных отчетов пока проходит в спокойном режиме. Результаты Johnson&Johnson оказались не слишком выразительными, тогда как отчет банка JPM был хуже рыночных ожиданий. Впереди запланирована публикация множества важных отчетов, которая может изменить рыночные настроения.

Кривая US Treasures



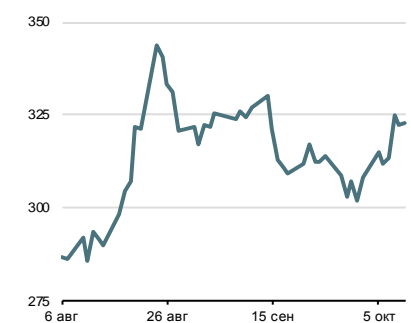
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Спрос на ликвидность растет

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться день за днем. Возобновление тренда на ослабление рубля и ограничение денежного предложения ЦБР формируют признаки дефицита ликвидности в преддверии старта налогового периода. Вчера уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 25-30 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,35% годовых (+25 бп), 7-дневные - под 11,55% годовых (+25 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,65% годовых (+30 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБР банкам удалось привлечь 1.03 трлн руб. при спросе 1.36 трлн руб.

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 дальнейший рост краткосрочных процентных ставок.

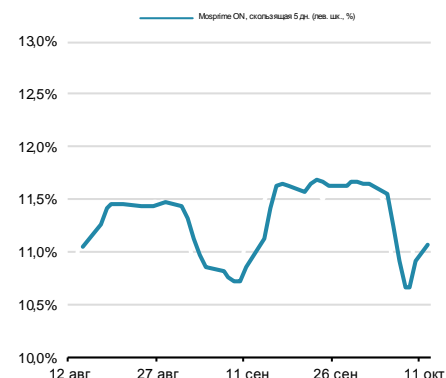
Рубль вновь дешевеет вслед за нефтью

Стойкость российской валюты к снижению нефтяных котировок продлилась недолго. Вчера рубль оказался под давлением: нефтяные котировки от октябрьских максимумов снизились на 9%, тогда как курс бивалютной корзины – всего на 3.2%. По итогам вторника курс бивалютной корзины вырос на 94 коп. до 67.00 руб. Курс доллара составил 63.04 руб. (+76 коп.), курс евро – 71.84 руб. (+1.15 руб.). На международном валютном рынке евро продолжил понемногу укреплять позиции к доллару. К концу дня основная валютная пара поднялась на 20 бп до \$1.1360.

Цены на нефть продолжают снижение на фоне отчета ОПЕК о росте уровня добычи и скромных прогнозов роста потребления нефти в текущем и следующем годах. Таким образом, как мы и предполагали, взлет нефтяных котировок был скорее спекулятивным. Он базировался на ослаблении позиций доллара после того, как ФРС высказала озабоченность состоянием мировой экономики.

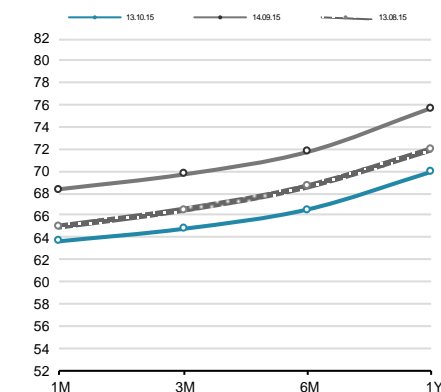
Текущий уровень нефтяных цен предполагает дальнейшее ослабление рубля. Еще недавно уровень 48-50 долл. за баррель соответствовал курсу доллара 65-66 руб. (+4% к текущим уровням).

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

Долговые рынки корректируются

Долговые рынки EM во вторник продолжили расширять спреды на фоне коррекционных настроений и снижения доходностей базовых активов. Российские евробонды выглядели немного лучше своих аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой подросли в пределах 5 бп.

Рынок рублевого долга во вторник также был под давлением слабеющего рубля. Полная долларовая доходность рынка госбумаг за день составила -2.15%, тогда как по основным EM она была на уровне -1.25%. В то же время, движения доходностей были минимальными и не превышали 10 бп. Дальний участок поднялся до 10.45-10.50%, средний – до 10.55-10.60%.

Первичный рынок

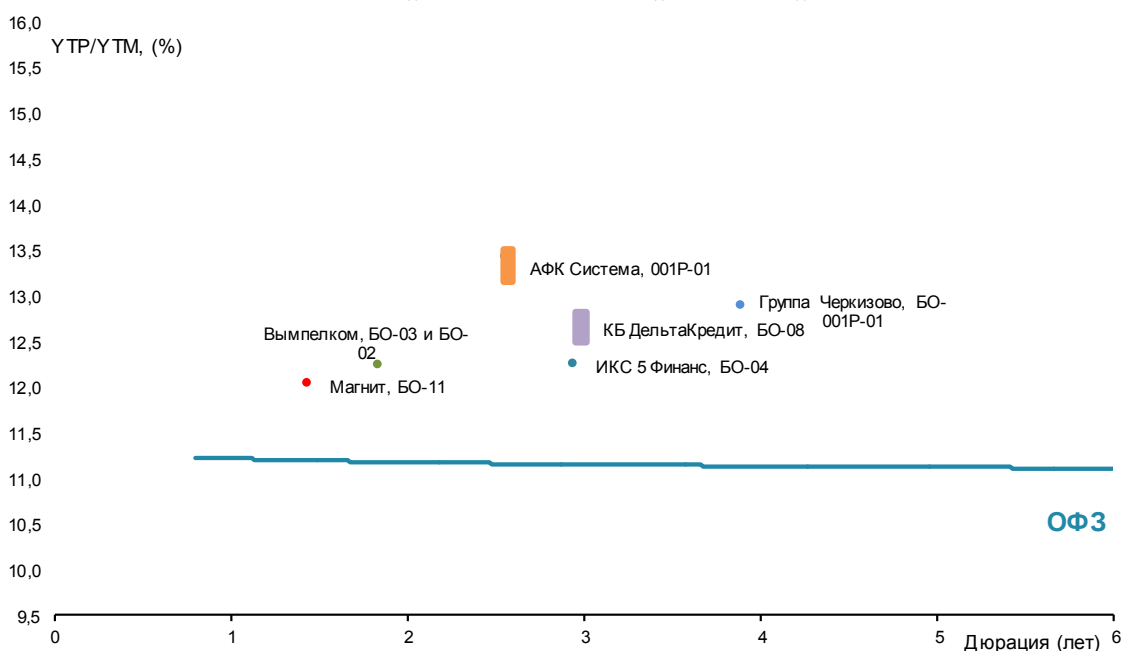
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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	12.10.2015	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 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



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.