

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду остались в рамках негативного отношения к риску. Несмотря на дальнейшее снижение вероятности ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, инвесторы сохраняют беспокойство в отношении глобального роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились после заметного ухудшения ранее на текущей неделе. Ослабление рубля, ограничение денежного предложения со стороны ЦБР и приближение налоговых платежей удерживают краткосрочные процентные ставки на локальных максимумах /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили в спокойном ключе. Нефтяные котировки нашли нижнюю точку коррекции на уровне 49 долл. за барр., что не создало новых спекулятивных идей /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера продемонстрировали умеренное в рамках EM снижение. Доходности на среднем и дальнем участке кривой поднялись в среднем на 3-5 бп. Рынок рублевого долга вчера получил поддержку от аукциона ОФЗ с индексированным номиналом /стр. 4/

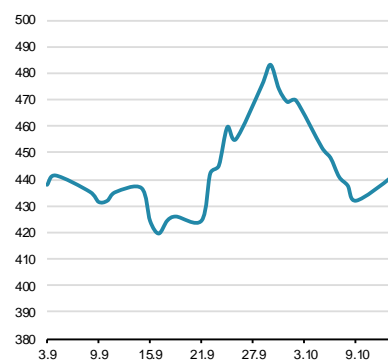
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	1,97	▼	-0,07	1,87	2,49
UST 10-2Y sprd	142	▼	0	136	178
EMBI+Glob.	445	▲	5	359	483
EMBI+Rus sprd	274	▲	6	249	358
Russia'30 yield	3,45	▼	0,00	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	11,74	▲	0,03	11,50	14,81
Корсчета в ЦБ	1465,0	▲	85,5	830	1902
Депоз. в ЦБ	225,9	▼	-12,5	191	676
NDF RU 3m	64,4	▼	-0,4	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	62,639	▼	-0,434	49,10	70,89
EUR/RUB	71,872	▲	0,122	53,05	82,37
EUR/USD	1,147	▲	0,010	1,07	1,16
Корзина ЦБ	66,275	▼	-0,122	51,26	76,05
DXY Индекс	93,931	▼	-0,828	93,14	98,32
Фондовые индексы					
RTS	863,3	▲	1,9%	725	1082
Dow Jones	16924,8	▼	-0,92%	15666	18312
DAX	10000,4	▲	0,85%	9428	12339
Nikkei 225	17891	▲	1,15%	16931	20868
Shanghai Comp.	3262,4	▲	2,32%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,4	▼	-0,37%	49	49
Нефть Brent	49,2	▼	-0,37%	43	68
Золото	1184,1	▲	0,08%	1085	1226
CRB Index	199,8	▲	0,18%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

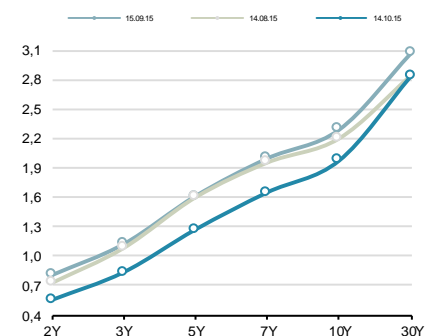
Рынки остаются в красной зоне

Мировые рынки в среду остались в рамках негативного отношения к риску. Несмотря на дальнейшее снижение вероятности ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, инвесторы сохраняют беспокойство в отношении глобального роста.

Опубликованные вчера в США отчетности и экономические данные указывают на то, что экономика США по-прежнему сталкивается с разного рода сложностями, которые могут прервать умеренный рост ВВП. Так, данные по розничным продажам в сентябре оказались вдвое хуже ожиданий. Характерно, что цены производителей также продолжают падать, указывая на отсутствие перспектив резкого роста инфляционного давления.

Сезон отчетов пока идет скорее в негативном ключе, что заставляет инвесторов негативно переоценивать перспективы отчетностей других компаний. Вчера обвалом для акций Wal-Mart послужили прогнозы компании по сокращению прибыли в следующем фингоду. Подобные заявления от крупнейших компаний США свидетельствуют о сохранении проблем в экономике, которые могут только усилиться на фоне слабости глобального роста.

Кривая US Treasures



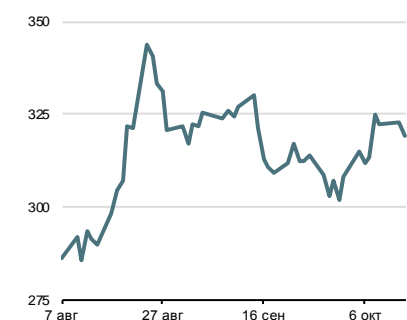
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня стартует налоговый период

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились после заметного ухудшения ранее на текущей неделе. Ослабление рубля, ограничение денежного предложения со стороны ЦБР и приближение налоговых платежей удерживают краткосрочные процентные ставки на локальных максимумах. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,60% годовых (+25 бп), 7-дневные – также под 11,60% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,65% годовых.

Конъюнктура денежного рынка может ухудшиться на текущей неделе. Сегодня стартует налоговый период октября. На уплату страховых взносов потребуется около 410 млрд руб. С учетом не слишком высокого запаса свободной рублевой ликвидности в системе, этот платеж способен привести дальнейшему подъему краткосрочных ставок.

Рубль стабилен, отыгрывает взлет пары EUR/USD

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили в спокойном ключе. Нефтяные котировки нашли нижнюю точку коррекции на уровне 49 долл. за барр., что не создало новых спекулятивных идей. По итогам среды курс бивалютной корзины снизился на 16 коп. до 66.84 руб. Курс доллара составил 62.71 руб. (-33 коп.), курс евро – 71.90 руб. (+6 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции по отношению к прямым конкурентам. Настораживающая статистика по розничным продажам в сентябре и неопределенность, связанная с сезоном квартальных отчетов, повысили значение основной валютной пары на 1 фигуру до \$1.1480.

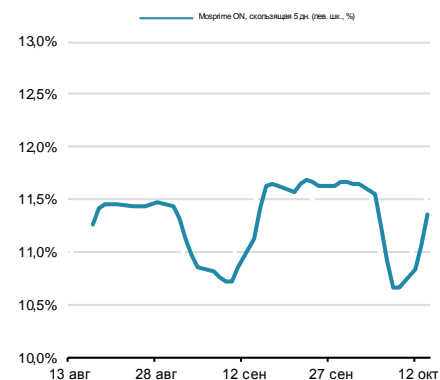
Судя по объемам торгов на внутреннем рынке, новой идей на рынке нет. Нефтяные цены замерли перед публикацией данных о ее запасах в США, равно как и валюты большинства развивающихся экономик. Российские игроки уже привыкли к турбулентности валютного рынка, поэтому краткосрочное движение курсов валют на 5-10% при схожем поведении нефти уже неспособно активизировать спекулятивные стратегии. Движение ниже уровня 60 руб. за доллар чревато выходом ЦБР с покупкой валюты для резервов, тогда как причин обновлять локальным максимумы (68 руб.) за доллар также нет.

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.

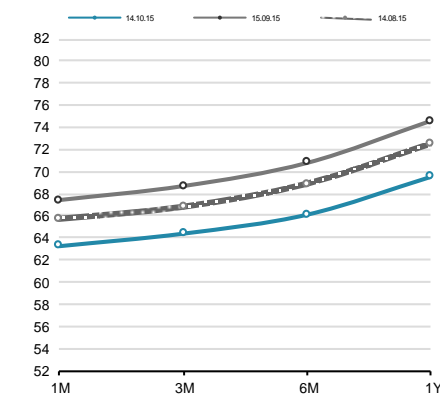
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Доходности ОФЗ идут вниз после успешного аукциона

Долговые рынки EM в среду корректировались вниз на фоне сохранения негативного отношения инвесторов к риску. Суверенные спреды продолжают расширяться с двух сторон, а доходность 10-летней UST вчера вновь опустилась ниже уровня в 2.0%. Российские евробонды вчера продемонстрировали умеренное в рамках EM снижение. Доходности на среднем и дальнем участке кривой поднялись в среднем на 3-5 бп.

Рынок рублевого долга вчера получил поддержку от аукциона ОФЗ с индексированным номиналом. Спрос был в 4.6 раза больше предложенного объема (20.12 млрд руб.). Интерес инвесторов к выпуску ОФЗ-ИН-52001 традиционно высок, поскольку он позволяет защитить доходность от реальных отрицательных процентных ставок. Кроме того, спрос на эти бумаги также высок и со стороны нерезидентов. Итоги аукциона взбодрили рынок ОФЗ: дальние выпуски опустились на 5 бп о 10.35-10.40%, средний участок остался на уровнях 10.40-10.50%.

Первичный рынок

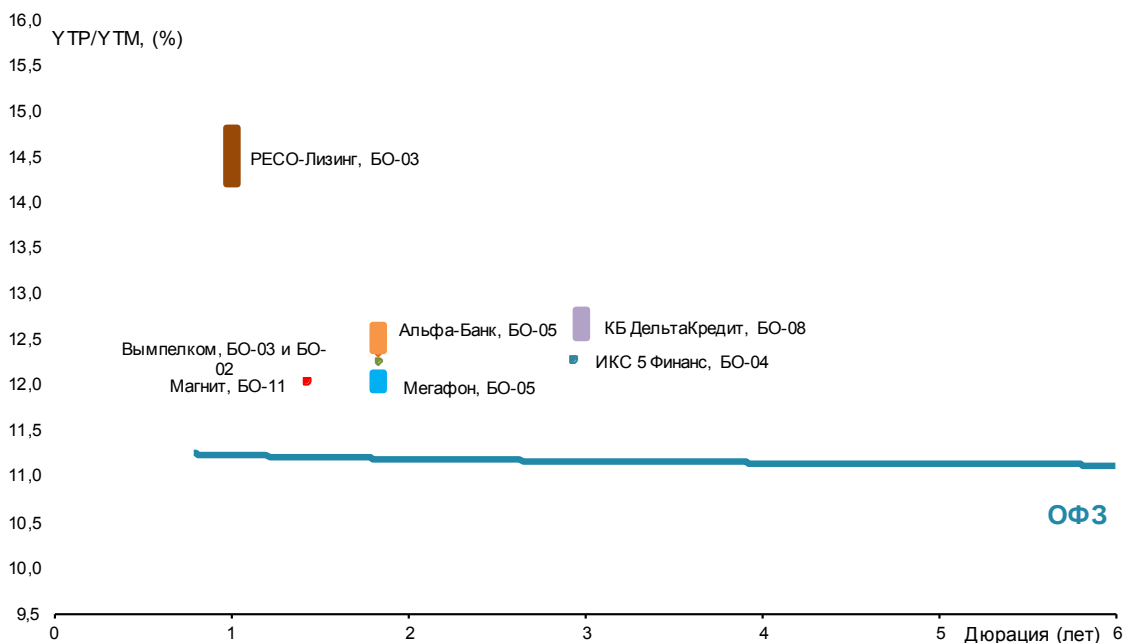
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
Мегафон, БО-05	BB+ / Va1 / BB+	да	15 000	11.99-12.20	15.10.2015	23.10.2015	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
Магнит, БО-11	BB+ / - / -	да	10 000	12.05	12.10.2015	20.10.2015	нет / 1.43 г	1,5 г / 5 лет
ИКС 5 Финанс, БО-04	BB- / Va3 / BB	да	5 000	12.26	12.10.2015	20.10.2015	нет / 2.93 г	3,5 г / 7 лет
КБ ДельтаКредит, БО-08	- / Va2 / BBB-	да	5 000	12.52-12.78	14.10.2015	20.10.2015	нет / 2.97 г	3,5 г / 10 лет
Альфа-Банк, БО-05	BB / Va2 / -	да	10 000	12.36-12.63	15.10.2015	20.10.2015	нет / 1.83 г	2 г / 3 г
Кредит Европа Банк, БО-10	- / B1 / BB-	да	4 000	14.49-15.03	16.10.2015	19.10.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
РЕСО-Лизинг, БО-03	BB- / - / -	да	3 000	14.22-14.76	14.10.2015	16.10.2015	нет / 1 г	1 г / 10 лет
ВымпелКом, БО-02	BB / Va3 / -	да	10 000	12.26	13.10.2015	16.10.2015	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
ВымпелКом, БО-03	BB / Va3 / -	да	15 000	12.25	13.10.2015	16.10.2015	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
ПГК, 05	- / - / BB+	да	10 000	13.1	08.10.2015	15.10.2015	нет / 2.93 г	3,5 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	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Бинбанк, БО-05 (допвыпуски NN 1-6)	B / - / -	да	9 000	н/д / 100%	12.01-15.33	12.51	14.10.2015	0.15 г / 0.17 г
ПГК, 05	- / - / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.1	13.10.2015	нет / 2.93 г
АФК Система, 001P-01	BB / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	13.32-13.69	12.89	13.10.2015	нет / 2.59 г
Черкизово, БО-001P-01	- / B1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	13.10.2015	нет / 3.86 г
О1 Проперти Финанс, БО-01	B+ / - / -	да	15 000	н/д / 100%	13.42-14.49	13.42	09.10.2015	нет / 3.82 г
Бинбанк, БО-06 (допвыпуск N 6)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.52	07.10.2015	нет / 0.30 г
Бинбанк, БО-07 (допвыпуск N 6)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.52	07.10.2015	нет / 0.30 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.