

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на глобальных площадках в четверг вновь стали позитивными. Инвесторы делают ставку на сохранение благоприятных условий на финансовых рынках, формируемых ключевыми Центробанками /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду практически не изменилась, несмотря на отток ликвидности, связанный с началом налогового периода и уплатой страховых взносов в фонды /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта продолжает торговаться в отрыве от динамики нефтяного рынка. Вчера небольшое снижение цен на нефть не помешало российской валюте заметно укрепиться, что, вероятно, связано с рядом как внутренних, так и внешних причин /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера смотрелись на уровне средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой равномерно опустились в среднем на 3-5 бп. Укрепление рубля задает тон рынку рублевого долга. Потенциальное сокращение инфляционного давления позволяет инвесторам рассчитывать на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики ЦБР /стр. 4/

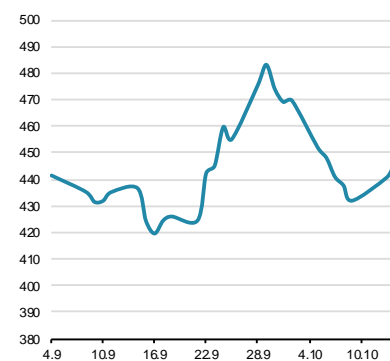
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,02	▲	0,04	1,87	2,49
UST 10-2Y sprd	142	▼	0	136	178
EMBI+Glob.	435	▼	-10	359	483
EMBI+Rus sprd	265	▲	9	249	358
Russia'30 yield	3,41	▼	-0,04	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	■	0,00	11,50	14,71
Корсчета в ЦБ	1425,5	▼	-39,5	830	1902
Депоз. в ЦБ	223,2	▼	-2,7	191	676
NDF RU 3m	63,1	▼	-1,3	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	61,375	▼	-1,264	49,10	70,89
EUR/RUB	69,846	▼	-2,026	53,44	82,37
EUR/USD	1,139	▼	-0,009	1,07	1,16
Корзина ЦБ	65,042	▼	-1,570	51,53	76,05
DXY Индекс	94,371	▲	0,440	93,14	98,03
Фондовые индексы					
RTS	876,2	▲	1,6%	725	1082
Dow Jones	17141,8	▲	1,28%	15666	18312
DAX	10114,0	▲	0,49%	9428	12231
Nikkei 225	18097	▲	1,08%	16931	20868
Shanghai Comp.	3338,1	▲	1,60%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	50,7	▲	3,12%	51	51
Нефть Brent	48,7	▲	3,12%	43	68
Золото	1183,1	▼	-0,53%	1085	1226
CRB Index	199,0	▼	-0,42%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

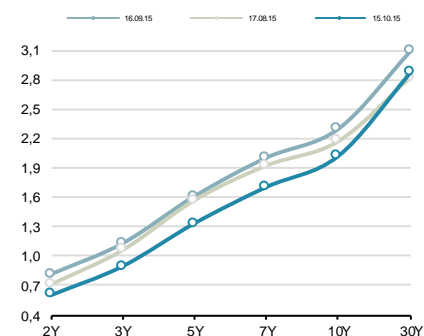
Рынки вновь на растущей волне

Настроения на глобальных площадках в четверг вновь стали позитивными. Инвесторы делают ставку на сохранение благоприятных условий на финансовых рынках, формируемых ключевыми Центробанками.

В США были опубликованы неплохие еженедельные данные по рынку труда. Число первичных обращений за пособием по безработице опустилось на минимумы нескольких последних десятилетий. Окончательную точку в отношении ожиданий ФРС поставила также инфляционная статистика. Цены в сентябре снизились на 0.2%, что означает отсутствие необходимости у Федрезерва повышать базовую процентную ставку на фоне роста дефляционных рисков.

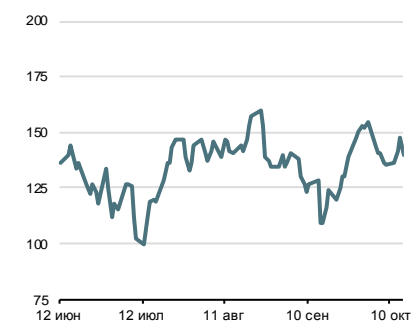
Единая валюта вчера также оказалась под давлением. Слабая экономическая статистика и дефляционные сигналы заставляют представителей европейского Центробанка все больше смещать риторику в пользу расширения объемов программ выкупа.

Кривая US Treasures



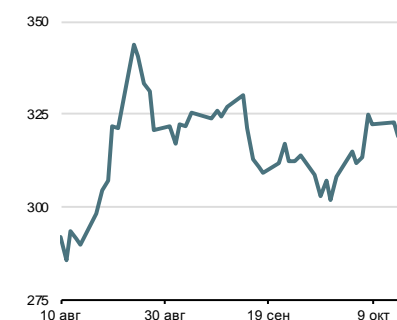
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Старт налогового периода прошел без проблем

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду практически не изменилась, несмотря на отток ликвидности, связанный с началом налогового периода и уплатой страховых взносов в фонды. Уровень краткосрочных процентных ставок остался на уровнях среды. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,55% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11,60% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,60% годовых (-5 бп).

Условия рынка в ближайшие дни вряд ли ухудшатся. Основной массив налоговых платежей приходится на последнюю неделю октября, поэтому у рынка на следующей неделе может быть передышка.

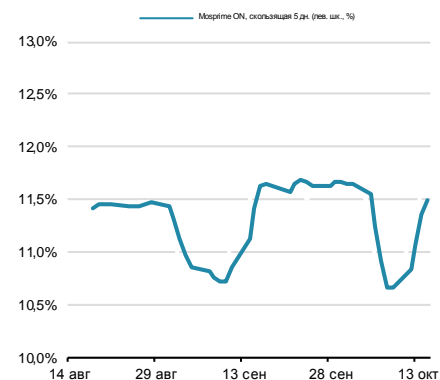
Рубль вновь в числе лидеров EM по укреплению

Российская валюта продолжает торговаться в отрыве от динамики нефтяного рынка. Вчера небольшое снижение цен на нефть не помешало российской валюте заметно укрепиться, что, вероятно, связано с рядом как внутренних, так и внешних причин. По итогам четверга курс бивалютной корзины снизился на 1.65 руб. до 65.19 руб. Курс доллара составил 61.40 руб. (-1.31 руб.), курс евро – 69.82 руб. (-2.08 руб.). На международном валютном рынке евро нивелировал рывок укрепления доллара в среду. Данные по дефляции в США были компенсированы сильной статистикой с рынка труда США и осторожными заявлениями представителей ЕЦБ о недостаточном ценовом давлении. В результате основная валютная пара снизилась на 1 фигуру до \$1.1380.

Рубль вместе с малайзийской и индонезийской валютой входят в тройку наиболее сильных валют развивающихся экономик. В то же время, раскорреляция между курсом доллара к рублю и ценой нефти несколько настораживает, поскольку снижение рублевой цены нефти выглядит недопустимым для российской экономики, а значит, и для инвесторов. Причиной такого поведения может служить улучшившийся внешний фон: инфляционные данные и не слишком позитивная статистика за сентябрь в США фактически сковывает руки Федрезерву, тогда как европейский Центробанк все активнее культивирует идею расширения количественных стимулов. В итоге всё это приводит к улучшению ожиданий на финансовых рынках и покупке рискованных активов. Среди внутренних причин стоит выделить стартовавший налоговый период, который совпал с не слишком благоприятной конъюнктурой денежно-кредитного рынка.

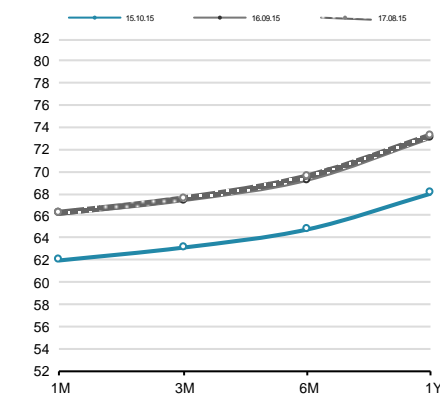
На наш взгляд, текущее самостоятельное движение рубля не продлится долго. Инвесторы следят преимущественно за рублевой ценой нефти, которая сейчас находится на локальных минимумах. Таким образом, развитие налогового периода и улучшение настроений на внешних рынках может создать благоприятные условия для наращивания валютных позиций.

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 (~410 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	50 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки сохраняют импульс к росту

Долговые рынки развивающихся экономик в четверг вновь почувствовали поддержку со стороны роста спроса на рискованные активы после нескольких дней консолидации. Доходности базовых активов вчера выросли в среднем на 5 бп, а суверенные спрэды EM сузились на 11 бп. Российские евробонды вчера смотрелись на уровне средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой равномерно опустились в среднем на 3-5 бп.

Укрепление рубля задает тон рынку рублевого долга. Потенциальное сокращение инфляционного давления позволяет инвесторам рассчитывать на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики ЦБР. Доходность наиболее ликвидного выпуска ОФЗ с погашением в 2027 г. вчера опустилась на 16 бп до 10.18%. Однако в среднем ставки на кривой ОФЗ упали на 5-10 бп. Дальний сегмент кривой располагается в пределах 10.20-10.30%, средний – 10.30-10.40%.

Первичный рынок

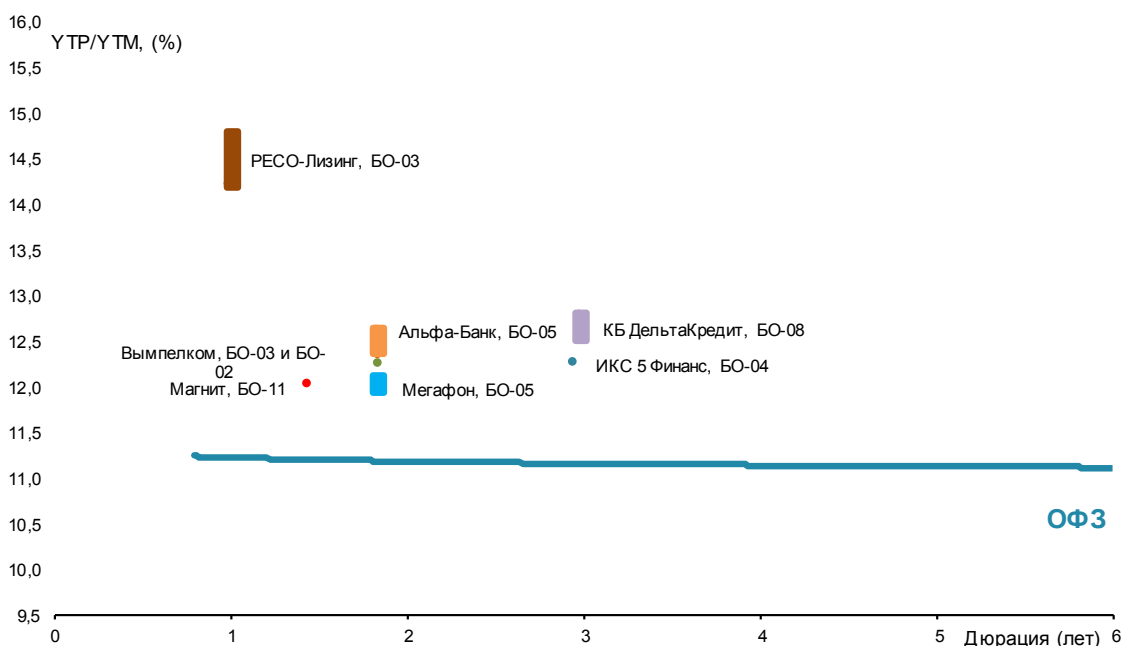
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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	- / V1 / 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 / V1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	13.32-13.69	12.89	13.10.2015	нет / 2.59 г
Черкизово, БО-001P-01	- / V1 / -	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.