

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках сохранила позитивные настроения. Несмотря на ряд слабых новостей и негативной ценовой динамики сырьевых рынков, спрос на рискованные активы был умеренным /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. Ослабление рубля и приближение крупных налоговых платежей провоцируют ожидание усиления дефицита рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Снижение нефтяных котировок не позволило рублю более оставаться в стороне от этого ключевого фактора /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были в лидерах ценового роста среди EM. В ответ на сохранение суверенных рейтингов от S&P и Fitch на прежних уровнях доходности вдоль кривой опустились на 5-7 бп. На рынке ОФЗ намечалась понижательная коррекция /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	▼	-0,01	1,89	2,49
UST 10-2Y sprd	144	▲	1	137	178
EMBI+Glob.	430	▲	2	359	483
EMBI+Rus sprd	249	▼	-9	249	358
Russia'30 yield	3,32	▼	-0,05	3,32	3,85
Денежный рынок					
Libor-3m	0,32	▲	0,00	0,27	0,35
Euribor-3m	-0,05	▲	0,00	-0,05	0,00
MosPrime-1m	11,75	▲	0,01	11,50	14,64
Корсчета в ЦБ	1555,2	▲	27,8	830	1902
Депоз. в ЦБ	227,1	▲	6,8	191	676
NDF RU 3m	64,0	▲	1,1	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	62,334	▲	1,054	49,10	70,89
EUR/RUB	70,658	▲	0,947	54,92	82,37
EUR/USD	1,133	▼	-0,002	1,07	1,16
Корзина ЦБ	66,128	▲	1,087	52,01	76,05
DXU Индекс	94,928	▲	0,388	93,14	98,03
Фондовые индексы					
RTS	881,2	▼	-1,4%	725	1082
Dow Jones	17230,5	▲	0,08%	15666	18312
DAX	10164,3	▲	0,59%	9428	12231
Nikkei 225	18131	▲	0,42%	16931	20868
Shanghai Comp.	3386,7	▲	0,54%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,2	▲	0,29%	49	49
Нефть Brent	48,6	▲	0,29%	43	68
Золото	1170,7	▲	0,03%	1085	1226
CRB Index	196,7	▼	-1,36%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

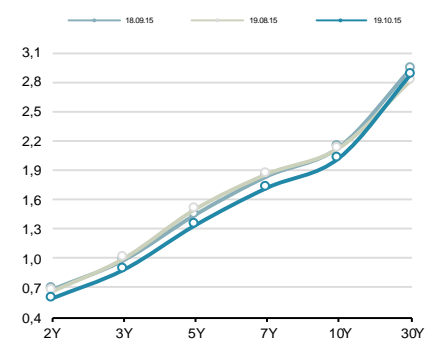
На рынках сохраняются осторожные покупки риска

Новая неделя на мировых площадках сохранила позитивные настроения. Несмотря на ряд слабых новостей и негативной ценовой динамики сырьевых рынков, спрос на рискованные активы был умеренным.

Разочарование пришло от данных по китайской экономике. ВВП страны в прошлом квартале вырос на 6.2% в годовом выражении, что было немного лучше рыночных ожиданий, но хуже таргетируемого властями Китая на текущий год в 7.0%. Негатив от данных цифр был условным, поскольку большинство инвесторов ожидают замедления темпов роста экономики Китая.

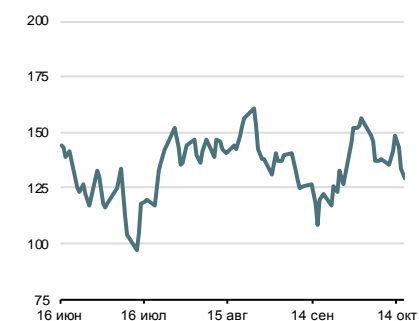
Сезон квартальных отчетностей развивается нервно. Банковские результаты не выглядят сильными во многом из-за потерь в торговых подразделениях. Вчера слабее ожиданий был и отчет банка Morgan Staley. Вместе с тем, улучшающаяся ситуация в экономике и на рынке недвижимости позволяет банкам генерировать доход от классических банковских услуг.

Кривая US Treasures



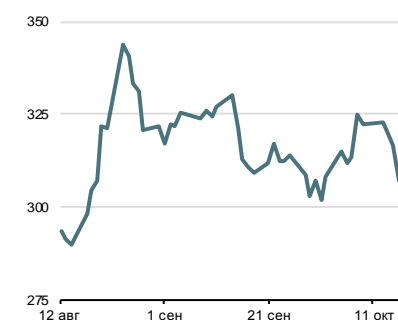
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК немного подросли

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. Ослабление рубля и приближение крупных налоговых платежей провоцируют ожидание усиления дефицита рублевой ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,65% годовых (+5 бп), 7-дневные – также под 11,65% годовых (+5 бп), равно как и междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11,65% годовых (+5 бп).

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

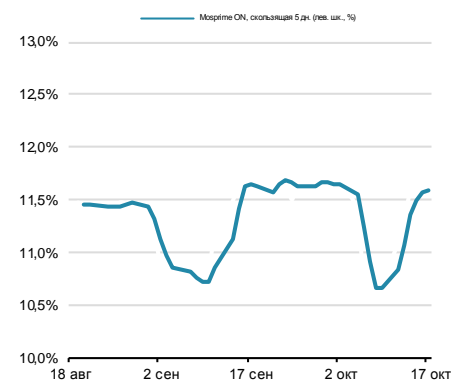
Рубль не устоял под нефтяным давлением

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Снижение нефтяных котировок не позволило рублю более оставаться в стороне от этого ключевого фактора. Курс бивалютной корзины вырос на 95 коп. до 65.97 руб. Курс доллара составил 62.26 руб. (+97 коп.), курс евро – 70.50 руб. (+91 коп.). На международном валютном рынке евро продолжил медленно дешеветь к доллару. Вероятность повышения базовой процентной ставки ФРС в текущем году по-прежнему ниже, чем ожидания расширения количественных стимулов европейским Центробанком. К вечеру основная валютная пара снизилась на 20 бп до \$1.330.

Рубль вчера находился в числе аутсайдеров развивающихся экономик. Нефтяные цены просели на 3.2%, реагируя на фундаментальные факторы – слабую китайскую статистику и данные по запасам и добыче в Саудовской Аравии. Несмотря на вчерашнее снижение, рублевая цена нефти остается ниже комфортной для бюджета, что предполагает вероятность дальнейшего ослабления российской валюты.

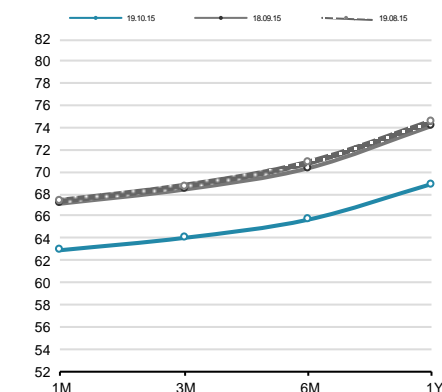
На наш взгляд, рубль в ближайшие недели будет зажат в коридоре 60-65 руб. по отношению к доллару. Приближение к нижней границе спровоцирует спекуляции на тему выхода ЦБР с покупкой валюты, тогда как верхнее значение этого коридора закладывает большинство объективных рисков для экономики.

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 Казначейства	29 дней, 500 млн долл., от 2.0% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней, 450 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	550 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 150 млрд руб., от 10.8% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Коррекция в ОФЗ, евробонды растут

Долговые рынки развивающихся экономик вчера не нашли поводов для роста. Слабые данные по ВВП Китая в прошлом квартале заставили инвесторов вновь предвзято взглянуть на EM. Тем не менее, спрос на риск остается умеренным, что не приводит к существенному изменению доходностей UST. Российские евробонды вчера были в лидерах ценового роста среди EM. В ответ на сохранение суверенных рейтингов от S&P и Fitch на прежних уровнях доходности вдоль кривой опустились на 5-7 бп.

На рынке ОФЗ наметилась понижательная коррекция, которая была спровоцирована слабеющим рублем, снижением нефтяных цен и возможно избыточным ростом в предыдущие недели. Доходности выросли вдоль кривой выросли в среднем на 3-7 бп.

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	11.73	15.10.2015	23.10.2015	нет / 1.84 г	2 г / 10 лет
АКБ Пересвет, БО-П02	V+ / - / V+	да	2 000 - 3 000	14.2	16.10.2015	22.10.2015	нет / 2.51 г	3 г / 5 лет
РОСНАНО, 06	BB- / - / -	да	9 000	12.89	19.10.2015	22.10.2015	нет / 4.85 г	нет / 7 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	12.70	14.10.2015	20.10.2015	нет / 2.94 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

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
Кредит Европа Банк, БО-10	- / V1 / BB-	да	4 000	н/д / 100%	14.49-15.03	15.03	19.10.2015	нет / 1 г
РЕСО-Лизинг, БО-03	BB- / - / -	да	3 000	н/д / 100%	14.22-14.76	14.22	16.10.2015	нет / 1 г
ВымпелКом, БО-02 и БО-03	BB / Va3 / -	да	25 000	1.3 / 100%	12.36-12.63	12.25	16.10.2015	нет / 1.83 г
РЕСО-Лизинг, БО-03	BB- / - / -	да	3 000	н/д / 100%	14.22-14.76	14.22	16.10.2015	нет / 1 г
ПГК, 05	- / - / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	13.1	15.10.2015	нет / 2.93 г
Бинбанк, БО-05 (допвыпуски NN 1-6)	V / - / -	да	9 000	н/д / 100%	12.01-15.33	12.51	14.10.2015	0.15 г / 0.17 г
АФК Система, 001Р-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-001Р-01	- / V1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	13.10.2015	нет / 3.86 г
О1 Проперти Финанс, БО-01	V+ / - / -	да	15000	н/д / 100%	13.42-14.49	13.42	09.10.2015	нет / 3.82 г
Бинбанк, БО-06 (допвыпуск N 6)	V / - / -	да	3000	н/д / 100%	н/д	12.52	07.10.2015	нет / 0.30 г

УТР/УТМ, (%)



ОФЗ

Дюрация (лет)

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		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
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.