

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вновь вернулись к понижительной динамике. Слабые корпоративные отчеты и неопределенность, связанная с действиями ФРС и ЕЦБ не добавляет привлекательности рискованным активам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник практически не изменилась. Стабильность рубля и минимальные движения ликвидности не привели к видимому изменению уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

После небольшой коррекции в начале недели, российская валюта вновь обретает стабильность, несмотря на относительно низкие ценовые уровни нефтяного рынка. Вчера рубль во второй половине дня вернулся к росту, отыграв утреннее снижение /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера немного дешевели, но динамика не выбивалась из общей для EM. Доходности вдоль суверенной кривой выросли в пределах 5 бп. На рынке рублевого долга вчера наметилась передышка /стр. 4/

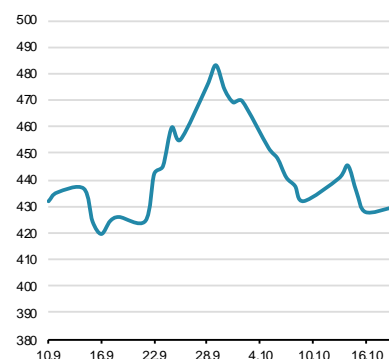
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,07	▲	0,04	1,91	2,49
UST 10-2Y sprd	144	▲	0	139	178
EMBI+Glob.	430	▲	1	359	483
EMBI+Rus sprd	246	▼	-7	249	358
Russia'30 yield	3,31	▼	-0,01	3,31	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	■	0,00	11,50	14,64
Корсчета в ЦБ	1636,3	▲	81,1	830	1902
Депоз. в ЦБ	223,8	▼	-3,4	191	676
NDF RU 3m	63,8	▼	-0,2	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	62,117	▼	-0,217	49,10	70,89
EUR/RUB	70,478	▼	-0,180	54,92	82,37
EUR/USD	1,135	▲	0,002	1,07	1,16
Корзина ЦБ	66,792	▼	-0,228	52,01	76,05
DXY Индекс	94,913	▼	-0,015	93,14	98,03
Фондовые индексы					
RTS	875,6	▼	-1,8%	725	1082
Dow Jones	17217,1	▼	-0,08%	15666	18312
DAX	10119,5	▼	-0,28%	9428	12039
Nikkei 225	18207	▲	1,91%	16931	20868
Shanghai Comp.	3425,3	▼	-3,06%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,6	▼	-1,11%	49	49
Нефть Brent	48,7	▼	-1,11%	43	68
Золото	1176,0	▼	0,00%	1085	1226
CRB Index	197,4	▲	0,35%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

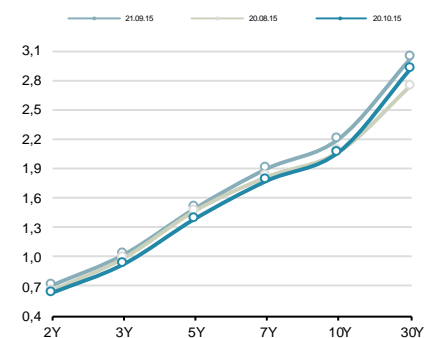
Рынки снижаются, неопределенность сохраняется

Мировые рынки вновь вернулись к понижительной динамике. Слабые корпоративные отчеты и неопределенность, связанная с действиями ФРС и ЕЦБ не добавляет привлекательности рискованным активам.

Внимание в еврозоне было приковано к экономическому отчету европейского Центробанка. В нем отмечается улучшение условий кредитования в еврозоне, что было воспринято инвесторами негативно. Большинство инвесторов ожидают расширения объема программ выкупа от ЕЦБ, поскольку дефляционная угроза в регионе вновь реальна, тогда как экономика демонстрирует более чем скромные результаты. Впрочем, судя по нейтральному поведению основной валютной пары, ожидания рынков в отношении будущих действий ЕЦБ практически не изменились.

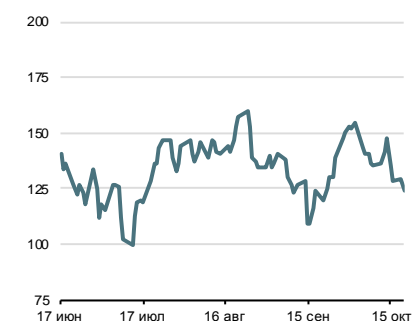
В США инвесторы реагировали на статистику по новостройкам, число которых в сентябре выросло на 6.5% м/м. Сильная статистика уже не вызывает у инвесторов позитивной реакции, поскольку они ожидают первого повышения базовой процентной ставки ФРС лишь в марте следующего года. Сезон квартальных результатов идет не слишком успешно: отчеты компаний либо оказываются хуже ожиданий, либо их прогнозы на следующий год не вызывают доверия.

Кривая US Treasures



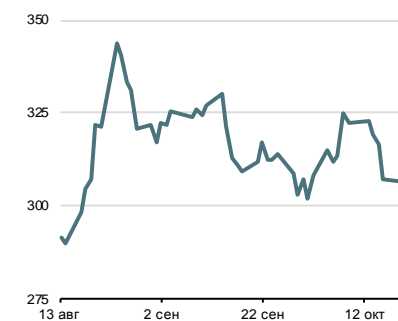
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник практически не изменилась. Стабильность рубля и минимальные движения ликвидности не привели к видимому изменению уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,65% годовых, 7-дневные – также под 11,65% годовых, равно как и междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,65% годовых.

Условия рынка в ближайшие дни вряд ли ухудшатся. Сегодня банкам предстоит возвратить Казначейству 550 млрд руб., что перекрывается новым предложением ведомства. Тем не менее, если Центробанк продолжит ограничивать денежное предложение на аукционе 7-дневного репо, рублевые ставки могут кратковременно подрасти. Основной массив налоговых платежей приходится на последнюю неделю октября, поэтому у рынка на текущей неделе может быть передышка.

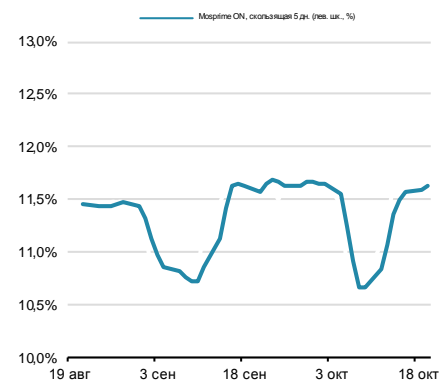
Рубль вновь не страшит снижение нефтяных цен

После небольшой коррекции в начале недели, российская валюта вновь обретает стабильность, несмотря на относительно низкие ценовые уровни нефтяного рынка. Вчера рубль во второй половине дня вернулся к росту, отыграв утреннее снижение. Курс бивалютной корзины снизился на 9 коп. до 65.88 руб. Курс доллара составил 62.12 руб. (-14 коп.), курс евро – 70.49 руб. (-1 коп.). На международном валютном рынке основная валютная пара не получила новых стимулов для динамики и закрылась недалеко от уровня понедельника на отметке \$1.3345.

Рубль вновь выглядит наиболее стабильно среди аналогов из развивающихся экономик. Мы видим три основные причины такого поведения, которые дополняют друг друга, – налоговый период, рост привлекательности рублевых активов и возобновление сделок на разнице процентных ставок. Позитивная динамика на рынке рублевого долга, похоже, вновь начала привлекать нерезидентов: рынок ОФЗ был самым доходным среди локальных рынков ЕМ в текущем году, при этом потенциал дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ РФ сохраняет идеи в этом сегменте долгового рынка. Геополитические условия сместились от Украины к Сирии, что не предполагает усиления санкционного режима в обозримом будущем. В результате интерес к рублевым активам растет, а пропорционально с ним и активность в игре на разнице процентных ставок, что также заметно и по возросшему спросу на валюту в ЦБ РФ на аукционах валютного репо. Налоговый период выступает катализатором этих процессов. Экспортеры, наблюдая за стойкостью рубля, могут решить продать в этом месяце больше валюты, чем в сентябре.

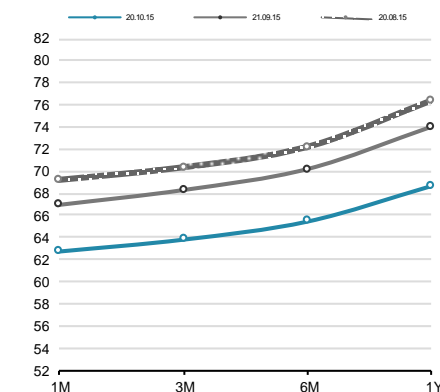
Стойкость рубля вызвана спекулятивным фактором – потенциалом ценового роста рублевых активов и возвращения сделок керри-трейд. Тем не менее, нефть находится на пограничных для российской валюты значениях. Поэтому любые всплески роста курсов доллара и евро могут заставить участников рынка быстро свернуть такие стратегии, что выведет рублевую цену нефти на прежний ориентир 3200 руб.

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, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки консолидируются

Снижение спроса на риск оборвало растущую динамику на долговых рынках. Вместе с тем, усиление ожиданий повышения ставки ФРС одинаково давит и на цены базовых активов, что в итоге приводит к минимальному расширению суверенных спредов. Российские евробонды вчера немного дешевели, но динамика не выбивалась из общей для ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой выросли в пределах 5 бп.

На рынке рублевого долга вчера наметилась передышка. Волатильное поведение рубля и очевидные риски коррекционного движения привели к минимальным изменениям котировок. Доходности вдоль кривой ОФЗ практически не изменились, дальний сегмент остался в пределах 10.05-10.15%, средний участок – на 10.15-10.25%.

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+ / Ba1 / BB+	да	15 000	11.73	15.10.2015	23.10.2015	нет / 1.84 г	2 г / 10 лет
АКБ Пересвет, БО-П02	B+ / - / B+	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- / Ba3 / 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	- / Ba2 / 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 / Ba2 / -	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	- / B1 / 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 / Ba3 / -	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)	B / - / -	да	9 000	н/д / 100%	12.01-15.33	12.51	14.10.2015	0.15 г / 0.17 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

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	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.