

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду были умеренно-негативными. Отсутствие важной экономической статистики и разнородность корпоративных отчетов не позволяют инвесторам сформировать единый тренд /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается стабильной на протяжении текущей недели. Уровень краткосрочных процентных ставок держится у локального максимума, однако ослабление рубля пока не приводит к их дальнейшему росту /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта вчера возобновила прямую корреляцию с динамикой нефтяных цен, при этом отыгрывала их снижение с избытком, показав наихудшую динамику среди развивающихся экономик /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались в среднем темпе для EM, доходности в дальнем сегменте выросли в среднем на 5-10 бп. На рынке рублевого долга доходности также подрастали в рамках коррекции на фоне дешевоющих нефти и рубля /стр. 4/

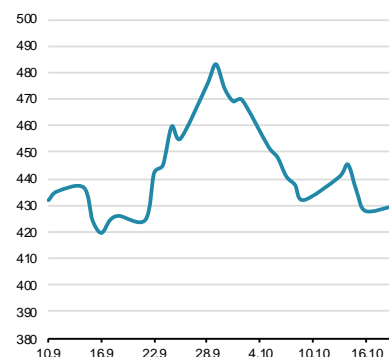
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,07	▲	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

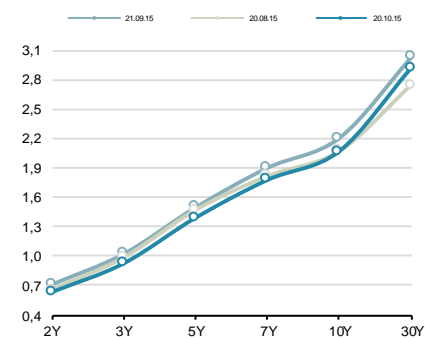
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки без идей, ждут заседания европейского ЦБ

Настроения на мировых площадках в среду были умеренно-негативными. Отсутствие важной экономической статистики и разнородность корпоративных отчетов не позволяют инвесторам сформировать единый тренд.

В фокусе внимания рынков остается сегодняшнее заседание европейского Центробанка. Инвесторы не ждут каких-либо решений, однако риторика в сторону расширения объемов программ выкупа должна смягчиться. Дефляция в монетарном союзе и слабые возможности экономики для ее устранения создают благоприятную среду для ЕЦБ в принятии таких решений. Европейское QE по объему является наименьшим среди основных Центробанков мира, поэтому возможности для расширения количественных стимулов имеются. Таким образом, если инвесторы получат информацию о готовности регулятора расширить стимулы, это может придать импульс рискованным активам и окажет давление на единую валюту.

Кривая US Treasures



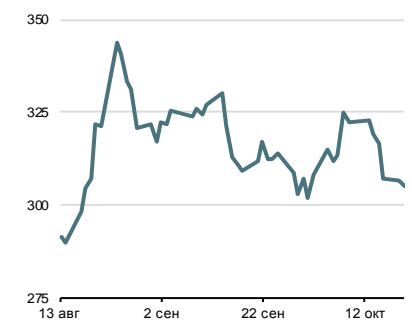
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК замерли, впереди крупные налоги

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается стабильной на протяжении текущей недели. Уровень краткосрочных процентных ставок держится у локального максимума, однако ослабление рубля пока не приводит к их дальнейшему росту. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,60% годовых (-5 бп), 7-дневные – также под 11,65% годовых, равно как и междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,65% годовых. Прошедший аукцион 7-дневного репо с ЦБР принес банкам 1.16 трлн руб. при спросе в 1.59 трлн руб.

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

Рубль вчера был аутсайдером ЕМ

Российская валюта вчера возобновила прямую корреляцию с динамикой нефтяных цен, при этом отыгрывала их снижение с избытком, показав наихудшую динамику среди развивающихся экономик. Курс бивалютной корзины вырос на 93 коп. до 66.81 руб. Курс доллара составил 63.01 руб. (+89 коп.), курс евро – 71.46 руб. (+97 коп.). На международном валютном рынке основная валютная пара была стабильной. Ожидание заседания ЕЦБ, на котором инвесторы могут узнать позицию регулятора по перспективе расширения мер количественного стимулирования, пока не оказывает давления на единую валюту. К концу дня пара не смогла показать заметного изменения, оставшись на отметке \$1.1340.

Период нейтрально реакции рубля, похоже, закончился. Выход нефтяных цен на локальные минимумы вновь заставляет участников рынка вспомнить об объективных рисках. Рублевые активы заметно выросли в цене, но для продолжения «ралли» на рынке ОФЗ требуется более высокая вероятность снижения ключевой ставки ЦБ. Стоит отметить, что российская валюта, которая на протяжении двух недель была наиболее сильной среди аналогов из развивающихся экономик, вчера продемонстрировала наихудшую динамику, а темп ослабления был вдвое выше средней по ЕМ.

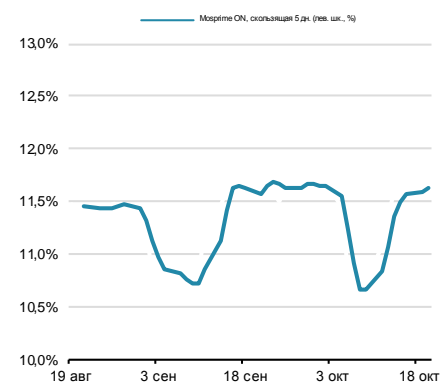
Несмотря на давление, рубль сохраняет возможность укрепления в ближайшие несколько дней. Активность экспортеров по мере приближения пика налоговых платежей должна возрасти, при этом поводов для более существенного снижения нефтяных котировок пока нет.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион 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	

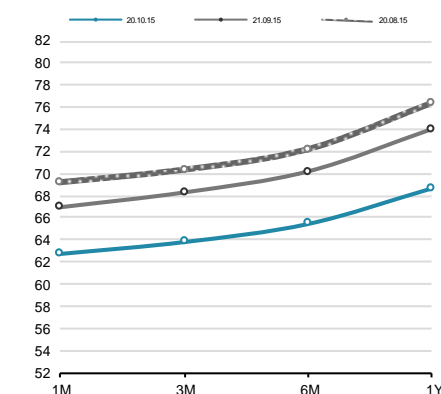
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки снижаются

Снижение нефтяных котировок и доходностей базовых активов вчера привело к расширению суверенных спредов развивающихся экономик. Российские евробонды вчера двигались в среднем темпе для EM, доходности в дальнем сегменте выросли в среднем на 5-10 бп.

На рынке рублевого долга доходности также подрастали в рамках коррекции на фоне дешевоющих нефти и рубля. Несмотря на это, аукционы Минфина прошли вполне успешно. Спрос на выпуск ОФЗ 26214 с погашением в 2020 г. составил 45.5 млрд руб. при объеме размещения 12.5 млрд руб., на выпуск 24018 (2017 г.) – 9.4 млрд руб. и размещением на 4.9 млрд руб.

Первичный рынок

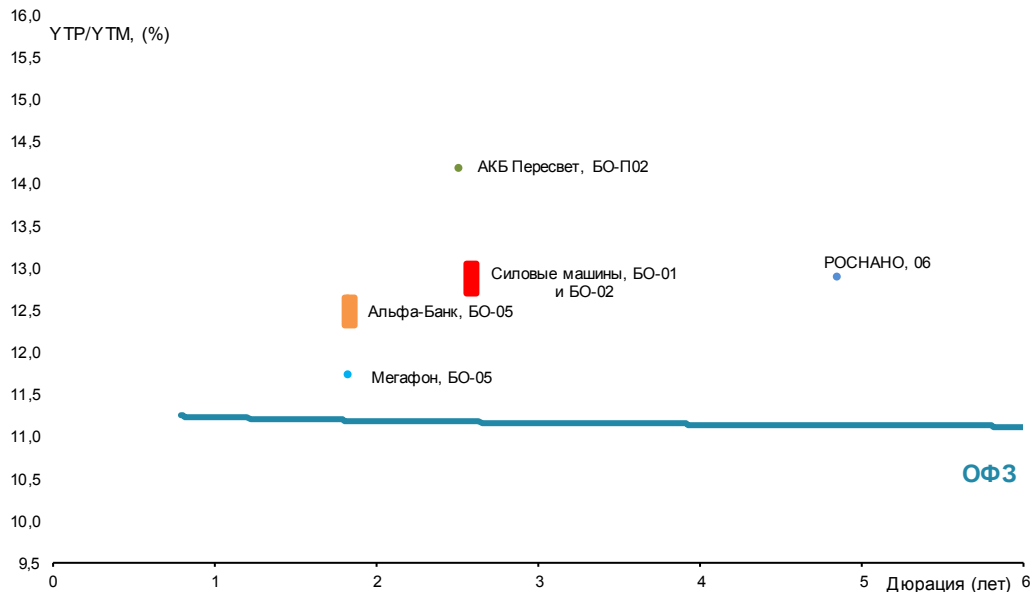
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
Силовые машины, БО-01 и БО-02	- / Va2 / -	да	по 5 000 каждый	12.73 - 13.00	23.10.2015	28.10.2015	нет / 2.59 г	3 г / 10 лет
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	B+ / - / B+	да	3 500	14.2	16.10.2015	23.10.2015	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

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
Магнит, БО-11	BB+ / - / -	да	10 000	2.5 / 100%	12.05-12.31	12.05	20.10.2015	нет / 1.43 г
ИКС 5 Финанс, БО-04	BB- / Va3 / BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.26	20.10.2015	нет / 2.93 г
Альфа-Банк, БО-05	BB / Va2 / -	да	10 000	н/д / 100%	12.36-12.63	12.36	20.10.2015	нет / 1.83 г
КБ ДельтаКредит, БО-08	- / Va2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	12.52-12.78	12.70	20.10.2015	нет / 2.94 г
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 / 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)	B / - / -	да	9 000	н/д / 100%	12.01-15.33	12.51	14.10.2015	0.15 г / 0.17 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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.