

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Ключевым событием четверга стало заседание европейского Центробанка. По его итогам инвесторы убедились в том, что регулятор озабочен слабостью экономики и дефляционной угрозой, поэтому готов смягчать денежно-кредитную политику широким фронтом /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 подготовка к налоговому периоду пока не провоцирует их рост /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на российском валютном рынке вчера принесли новые поводы для укрепления рубля. Небольшое восстановление нефтяных котировок, мягкая риторика европейского ЦБ и внутренняя поддержка от экспортеров вновь вывели российскую валюту в список лидеров среди развивающихся экономик /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации выглядели нейтрально. Доходности в суверенных выпусках снизились в пределах 5 бп. На рынке рублевого долга понижательная коррекция также прервалась. Укрепление рубля провоцирует рост интереса к рынку ОФЗ /стр. 4/

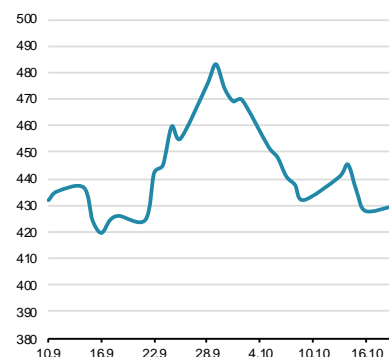
Первичный рынок /стр. 5/

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
DXU 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

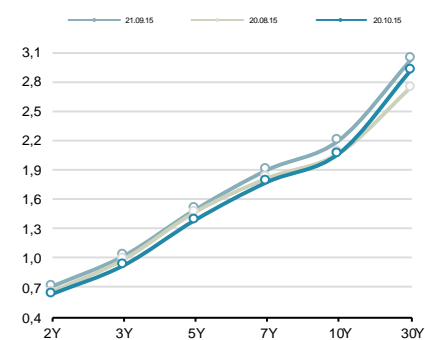
Евро под давлением: ЕЦБ готов действовать

Ключевым событием четверга стало заседание европейского Центробанка. По его итогам инвесторы убедились в том, что регулятор озабочен слабостью экономики и дефляционной угрозой, поэтому готов смягчать денежно-кредитную политику широким фронтом.

Несмотря на то, что рынки ожидали от ЕЦБ подобного поведения, расчета на столь «голубинные» заявления не было. Марио Драги сообщил, что в четверг обсуждалась возможность дальнейшего снижения ставки по депозитам, которая сейчас отрицательная и находится на значении -0.2%. В отношении мер количественного смягчения Драги заявил, что рассматривается возможность как увеличения объемов программ выкупа, так и сроков действия QE, и состава покупаемых активов.

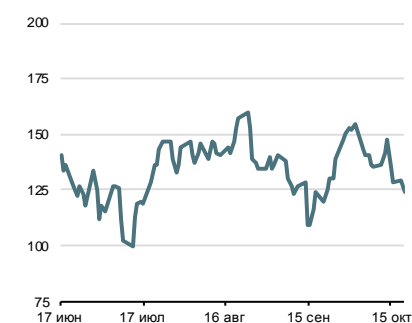
Реакция на заявления Драги была резкой. Евро потерял к доллару более 2-х фигур, при этом спрос на рискованные активы усилился. В США дополнительным драйвером для роста послужили квартальные отчеты в высокотехнологичном секторе. Результаты компаний Microsoft и Ebay оказались заметно лучше рыночных ожиданий.

Кривая US Treasures



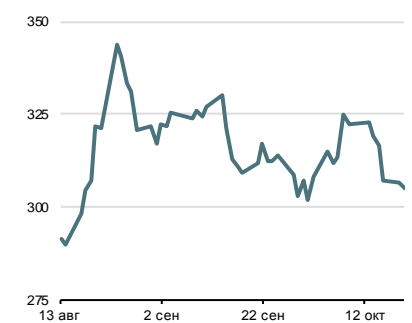
Источник: Bloomberg

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 остается стабильной на протяжении текущей недели. Уровень краткосрочных процентных ставок держится у локального максимума, однако подготовка к налоговому периоду пока не провоцирует их рост. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,60% годовых 7-дневные – под 11,65% годовых, равно как и междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,65% годовых.

Мы ожидаем кратковременного ухудшения рыночных условий в ближайшие дни. В первой половине следующей недели будет уплачен основной объем налогов октября. На уплату НДС, НДСП, акцизов и налога на прибыль будут направлено около 750 млрд руб. С учетом того, что Центробанк в последнее время не слишком расширяет денежное предложение на аукционах репо, то эти платежи неизбежно вызовут кратковременный всплеск ставок МБК.

Риторика ЕЦБ поддержала нефть и валюты EM

Торги на российском валютном рынке вчера принесли новые поводы для укрепления рубля. Небольшое восстановление нефтяных котировок, мягкая риторика европейского ЦБ и внутренняя поддержка от экспортеров вновь вывели российскую валюту в список лидеров среди развивающихся экономик. Курс бивалютной корзины снизился на 1.08 руб. до 65.73 руб., полностью отыграв снижение среды. Курс доллара составил 62.59 руб. (-45 коп.), курс евро – 69.56 руб. (-1.90 коп.). На международном валютном рынке евро потерял к доллару более 2-х фигур, закрывшись на отметке \$1.1110. Заявления главы ЕЦБ о возможно расширении монетарной поддержки экономики ослабили позиции единой валюты.

Рубль вновь числе лидеров EM по темпам укрепления. Рублевая цена нефти находится на 5.5% ниже своего «равновесного» значения, однако подобный дисбаланс объясняется активностью экспортеров перед уплатой крупных налоговых выплат (около 750 млрд руб.) на следующей неделе, а также смягчением геополитических условий. Очевидно, что вернуть рубль к реальности способны традиционные новости и события: снижение нефтяных цен к минимумам текущего года, ожидание смягчения денежно-кредитной политики ЦБР или нагнетание геополитического давления.

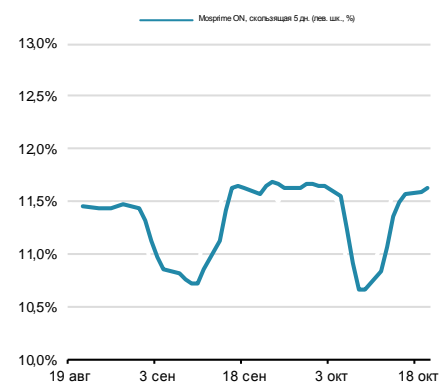
Краткосрочной поддержкой рубля выступает налоговый период, чуть более продолжительной – интерес к игре на разнице в процентных ставках, а также ожидания снижения доходностей ОФЗ. Тем не менее, все они могут быть несостоятельными, если цена нефти опустится ниже значения в 45 долл. за барр.

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	

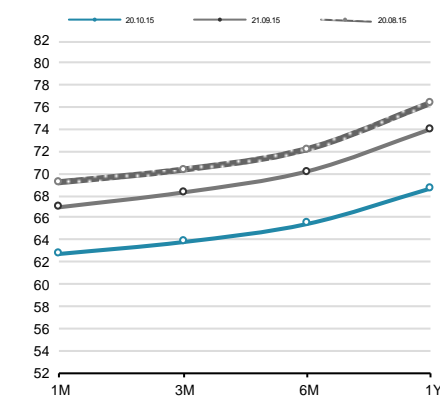
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговы рынки возобновили рост

Долговы рынки ЕМ в четверг почувствовали поддержку от всестороннего спроса на риск, спровоцированного слишком мягкой риторикой главы европейского Центробанка. С учетом нейтральной динамике базовых активов, это позволило продолжить сокращать суверенные спрэды. Российские еврооблигации выглядели нейтрально. Доходности в суверенных выпусках снизились в пределах 5 бп.

На рынке рублевого долга понижательная коррекция также прервалась. Укрепление рубля провоцирует рост интереса к рынку ОФЗ. Внутренний рынок госдолга вчера рос вдвое большими темпами, чем средняя динамика по ЕМ и принес инвесторам полный доход в 0.3% в рублях и 0.6% - в долларах. Доходности дальнего сегмента вчера опустились на 10-15 бп до уровня 10.05%, средний сегмент находится в диапазоне 10.15-10.20%.

Первичный рынок

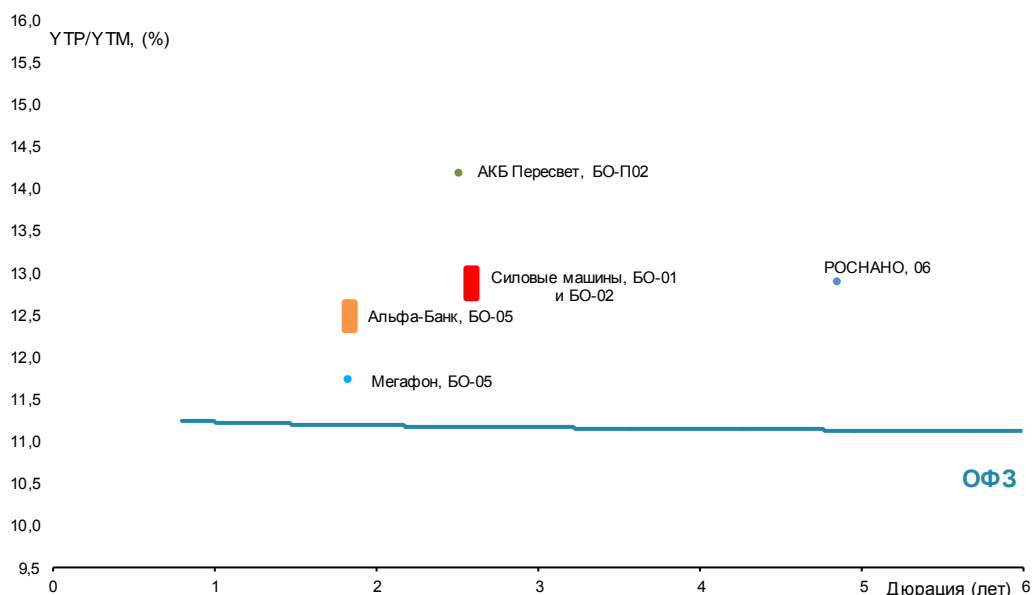
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
ВЭБ-Лизинг, 08 (вторичное)	BB+ / - / BBB-	да	до 5 000	не более 12.79	30.10.2015	30.10.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет
ВЭБ-Лизинг, 09 (вторичное)	BB+ / - / BBB-	да	до 5 000	не более 12.79	02.11.2015	02.11.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет
ГТЛК, БО-05	B+ / - / -	да	4 000	14.48-14.92	28.10.2015	30.10.2015	нет / 1 г	1 г / 10 лет
ГТЛК, БО-06	B+ / - / -	да	4 000	15.31-15.76	28.10.2015	30.10.2015	нет / 2.48 г	3 г / 10 лет
НЛМК, БО-08	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	11.62-11.73	22.10.2015	29.10.2015	нет / 1.84 г	2 г / 10 лет
Силовые машины, БО-01 и БО-02	- / Ba2 / -	да	по 5 000 каждый	12.73 - 13.00	23.10.2015	28.10.2015	нет / 2.59 г	3 г / 10 лет
ПГК, 02	- / - / BB+	да	5 000	12.36	21.10.2015	28.10.2015	нет / 3.28 г	4 г / 10 лет
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	3 500	14.2	16.10.2015	23.10.2015	нет / 2.51 г	3 г / 5 лет
Открытие Холдинг, БО-04 (допвыпуск N 1)	NR	нет	10 000	13.40	21.10.2015	23.10.2015	нет / 0.48 г	0.49 г / 2 г

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
РОСНАНО, 06	BB- / - / -	да	9 000	2.5 / 100%	12.05-12.31	12.89	22.10.2015	нет / 4.85 г
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- / Ba3 / BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.26	20.10.2015	нет / 2.93 г
Альфа-Банк, БО-05	BB / Ba2 / -	да	10 000	н/д / 100%	12.36-12.63	12.36	20.10.2015	нет / 1.83 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.