

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в конце прошлой недели получили достаточно поводов для возобновления роста. Действия основных Центробанков совпали с публикацией неплохих квартальных отчетов компаний высокотехнологичного сектора, что поддержало интерес к риску /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка на протяжении всей прошлой недели были неизменными. Отсутствие существенных отвлечений ликвидности позволили удержать краткосрочные процентные ставки на уровне 11.60% годовых /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились укреплением рубля, что позволило российской валюте продемонстрировать нейтральный результат по итогам недели. Небольшое снижение цен на нефть вновь компенсировалось активностью экспортеров /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды уже который день демонстрируют динамику, сравнимую со средней по EM. Доходности в дальнем сегменте опустились в пятницу временем на 3-5 бп. Рынок рублевого долга в пятницу также сохранил импульс к росту /стр. 4/

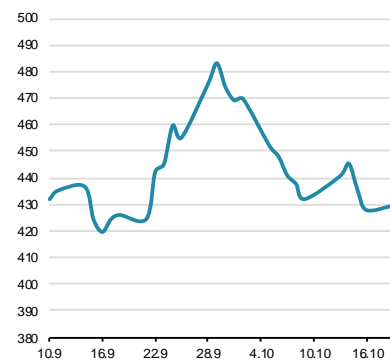
Первичный рынок /стр. 5/

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
ДХУ 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

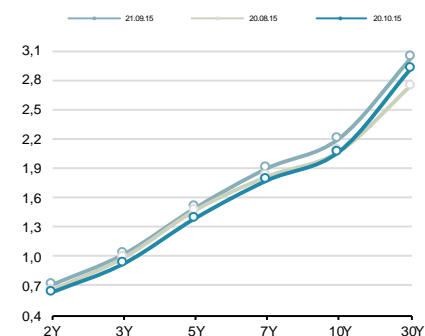
Рынки вновь на позитивной волне

Мировые рынки в конце прошлой недели получили достаточно поводов для возобновления роста. Действия основных Центробанков совпали с публикацией неплохих квартальных отчетов компаний высокотехнологичного сектора, что поддержало интерес к риску.

Риторика Европейского Центробанка задала позитивный тон сегменту рискованных активов. Низкие инфляционные ожидания и дефляционные риски позволяют ЕЦБ воспользоваться широким набором мер для стимулирования экономики еврозоны. Именно этого ждут инвесторы до конца текущего года. Кроме того, в пятницу НБ Китая в очередной раз снизил основные процентные ставки на 25 бп., что традиционно позитивно воспринимается инвесторами.

Основным событием текущей недели обещает стать заседание ФРС США, которое завершится в среду. Участники рынка не ждут ужесточения денежно-кредитной политики регулятора в текущем году, однако его риторика будет крайне важна для рынков. Большинство голосующих членов Комитета по открытым рынкам ранее осторожно высказывались в отношении первого повышения Fed Fund, однако общей идеей является отсутствие необходимости в спешке.

Кривая US Treasures



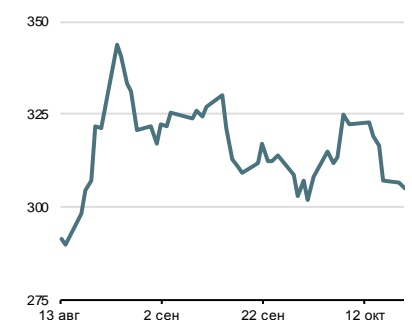
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Пик налоговых платежей придется на ближайшие дни

Условия российского денежно-кредитного рынка на протяжении всей прошлой недели были неизменными. Отсутствие существенных отвлечений ликвидности позволили удержать краткосрочные процентные ставки на уровне 11,60% годовых. 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 11,70% годовых (+5 бп)

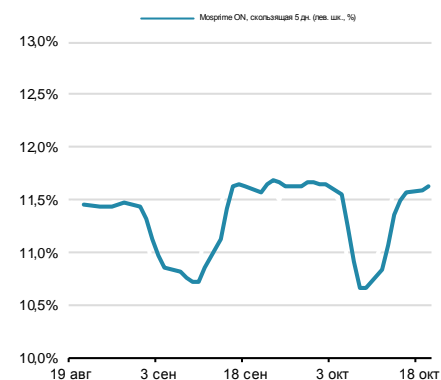
Мы ожидаем кратковременного ухудшения рыночных условий в ближайшие дни. В первой половине недели будет уплачен основной объем налогов октября. На уплату НДС, НДСПИ, акцизов и налога на прибыль будут направлено около 750 млрд руб. С учетом того, что Центробанк в последнее время не слишком расширяет денежное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

Неделя для рубля завершилась нейтрально

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились укреплением рубля, что позволило российской валюте продемонстрировать нейтральный результат по итогам недели. Небольшое снижение цен на нефть вновь компенсировалось активностью экспортеров. Курс бивалютной корзины снизился на 50 коп. до 65.20 руб. Курс доллара составил 62.38 руб. (-21 коп.), курс евро – 68.70 руб. (-86 коп.). На международном валютном рынке евро потерял к доллару еще почти 1 фигуру, закрывшись на отметке \$1.1020. Заявления главы ЕЦБ о возможном расширении монетарной поддержки экономики продолжают ослаблять позиции единой валюты.

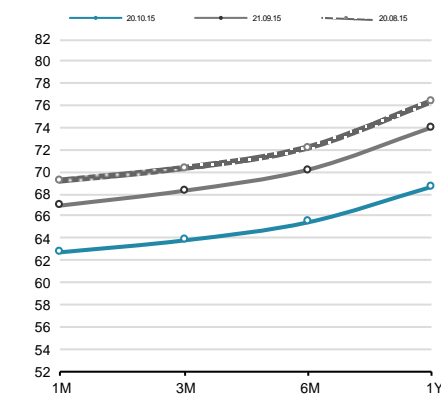
Российская валюта по-прежнему находится в отрыве от динамики нефтяных котировок, находясь примерно на 5% выше привычных значений, соответствующих цене нефти в диапазоне 48-50 долл. за барр. Причина кроется в усилении спроса на рублевые активы, особенно ОФЗ. Кроме того, относительно высокие ставки денежного рынка заставляют экспортеров активнее продавать валюту в текущем месяце. Во второй половине недели рубль может вновь оказаться под давлением: продажи валюты экспортерами завершатся, тогда как ожидания по заседанию Центробанка скорее негативны для российской валюты. С учетом имеющегося потенциала ослабления, рубль может подешеветь к концу недели.

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	10 дней, 150 млрд руб., от 10,6% годовых
	Уплата налогов	НДПИ (~270 млрд руб.), НДС (~210 млрд руб.), акцизы (~80 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	10 дней, 450 млрд руб., от 10,6% годовых
	Купоны ОФЗ	27 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~200 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	450 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 10,8% годовых
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Не ждём изменения размера ключевой ставки

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Кривая ОФЗ свела наклон к минимуму

Настроения на долговых рынках развивающихся экономик в пятницу были позитивными. Явные намеки европейского Центробанка на смягчение денежно-кредитной политики в ближайшее время поддержал спрос на риск, что вызывало интерес и к евробондам EM. Российские евробонды уже который день демонстрируют динамику, сравнимую со средней по EM. Доходности в дальнем сегменте опустились в пятницу временем на 3-5 бп.

Рынок рублевого долга в пятницу также сохранил импульс к росту. Инверсия кривой ОФЗ свелась к минимуму: дальние ставки опустились на 5-10 бп и к вечеру консолидировались на уровне 10.00% или немного ниже, средний сегмент нашел больше спроса, доходности здесь остановились в пределах 10.05-10.10%.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

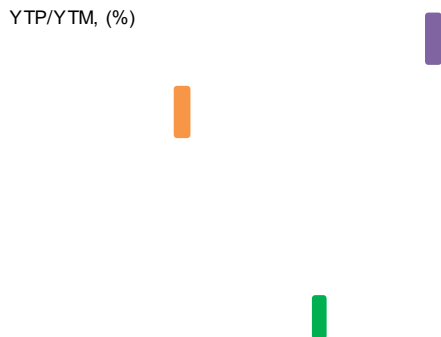
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Россельхозбанк, БО-09	- / Ba2 / BB+	да	10 000	12.22-12.55	27.10.2015	30.10.2015	нет / 1.81 г	2 г / 10 лет
ВЭБ-Лизинг, 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	11.41	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	12.68	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

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
АКБ Пересвет, БО-П02	B+ / - / B+	да	3 500	н/д / 100%	н/д	14.2	23.10.2015	нет / 2.51 г
Мегафон, БО-05	BB+ / Ba1 / BB+	да	15 000	3 / 100%	11.72-11.99	11.73	23.10.2015	нет / 1.84 г
Открытие Холдинг, БО-04 (допвыпуск N 1)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	н/д	13.40	23.10.2015	нет / 0.48 г
РОСНАНО, 06	BB- / - / -	да	9 000	2.5 / 100%	12.05-12.31	12.89	22.10.2015	нет / 4.85 г
Бинбанк, БО-03 (допвыпуски NN 7-10)	B- / - / -	да	8 000	н/д / 100%	13.74-14.52	14.13	21.10.2015	нет / 0.70 г
Магнит, БО-11	BB+ / - / -	да	10 000	2.5 / 100%	12.05-12.31	12.05	20.10.2015	нет / 1.43 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.