

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Инвесторы на мировых площадках отказываются от формирования даже краткосрочных позиций в преддверии заседания ФРС США, итоги которого будут объявлены в среду /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного ухудшилась. Уплата трех наиболее затратных для банковской системы налогов вызвала рост краткосрочных процентных ставок на 10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю потери. Остатки продажи валюты экспортерами утром не смогли позволить рублю игнорировать дальнейшее снижение нефтяных котировок /стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера немного отставали от общей динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 1-2 бп. На рынке рублевого долга изменений также немного /стр. 5/

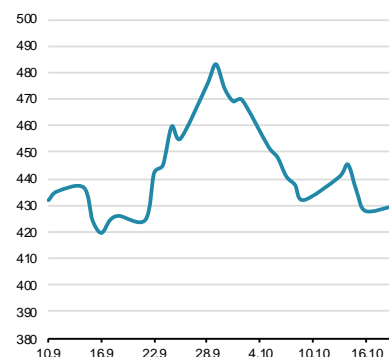
Первичный рынок /стр. 5/

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

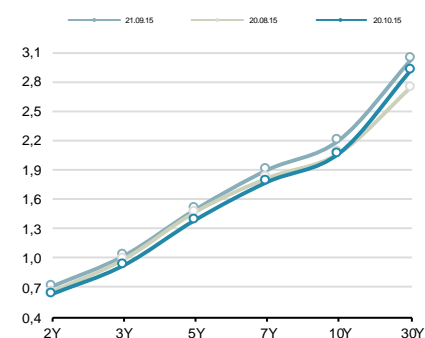
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки затаились пред началом заседания ФРС

Инвесторы на мировых площадках отказываются от формирования даже краткосрочных позиций в преддверии заседания ФРС США, итоги которого будут объявлены в среду. По аналогии с европейским Центробанком, от которого в прошлый четверг не ожидали многого, неожиданно резко смягчил риторику в отношении перспектив денежно-кредитной политики.

Пока большинство факторов говорит не в пользу ужесточения. Мировая экономика остается слабой, что не позволит американскому ВВП продолжить умеренный рост из-за давления по каналу расширения дефицита внешней торговли. Смягчение денежно-кредитной политики в Китае также может быть одним из доводов, почему с повышением базовой процентной ставки не стоит спешить. Кроме того, инфляционные ожидания пока не вынуждают регулятора «действовать»: цены на сырье остаются низкими, тогда как улучшение ситуации на рынке труда пока не трансформируется в резкое усиление потребительской активности. Таким образом, у ФРС сейчас нет веских доводов ни для осуществления действий со ставкой, ни для ужесточения риторики.

Кривая US Treasures



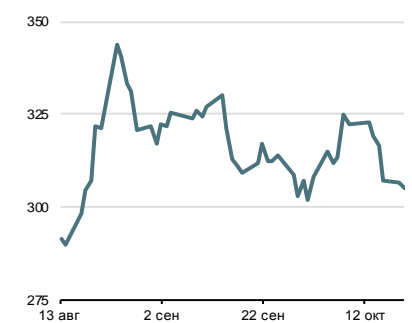
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Пик налоговых платежей нанес минимум уцерб

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного ухудшилась. Уплата трех наиболее затратных для банковской системы налогов вызвала рост краткосрочных процентных ставок на 10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,70% годовых (+10 бп), 7-дневные – также под 11,70% годовых (+5 бп), равно как и междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11,70%.

Налоговый период октября завершится в среду, когда пройдет уплата налога на прибыль (около 200 млрд руб.). Кроме того, в среду предстоит вернуть Казначейству еще 450 млрд руб., что покрывается новым предложением. Таким образом, рынок прошел пиковые платежи с минимальными потерями.

Налоговая поддержка рубля завершена, ждем коррекции

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю потери. Остатки продажи валюты экспортерами утром не смогли позволить рублю игнорировать дальнейшее снижение нефтяных котировок. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 78 коп. до 66.01 руб. Курс доллара составил 63.02 руб. (+64 коп.), курс евро – 69.65 руб. (+95 коп.). На международном валютном рынке основная валютная пара была стабильной, однако приближение заседания Федрезерва оказывает небольшое давление на доллар. По итогам дня основная пара поднялась на 30 бп до \$1.1050.

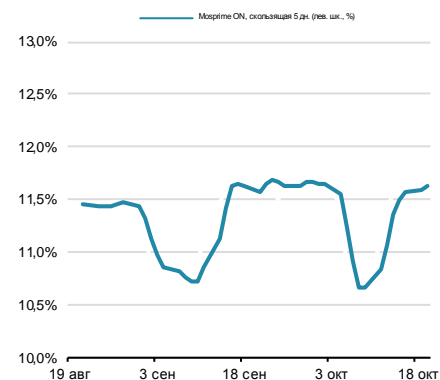
Рубль вчера стал аутсайдером среди аналогов из развивающихся экономик. Снижение нефтяных котировок и необоснованное укрепление в прошлые две недели стали основными поводами для коррекционного движения российской валюты. Пик налоговых платежей был пройден вчера, тогда как уплата налога на прибыль (в среду) обычно проходит незаметно для валютного рынка. Таким образом, временная поправка для игнорирования поведения нефтяных котировок вчера прекратилась, что выведет российскую валюту в привычную корреляцию с главным фактором – ценой нефти.

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 | Возврат в бюджет | 50 млрд руб. |
| | Заседание СД ЦБ РФ | Не ждём изменения размера ключевой ставки |

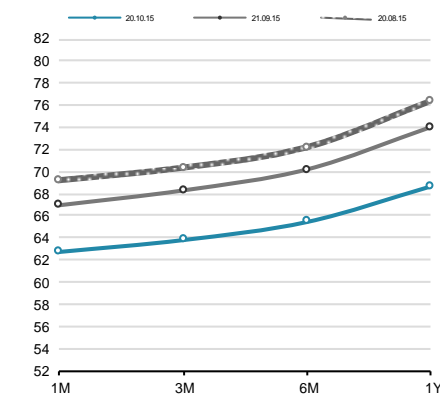
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки в фазе консолидации

Долговые рынки EM в понедельник не показали заметных изменений. Невысокий спрос на риск на глобальных площадках и снижение доходностей базовых активов свели сокращение суверенных спрэдов к минимуму. Российские евробонды вчера немного отставали от общей динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 1-2 бп.

На рынке рублевого долга изменений также немного. Ослабление рубля вслед за нефтяными котировками пока не вызывает переоценку инвесторами перспектив денежно-кредитной политики Центробанка. Доходности в дальнем сегменте вчера остались на уровне 10.00%, средний участок кривой располагался вблизи отметки 10.10% годовых.

Первичный рынок

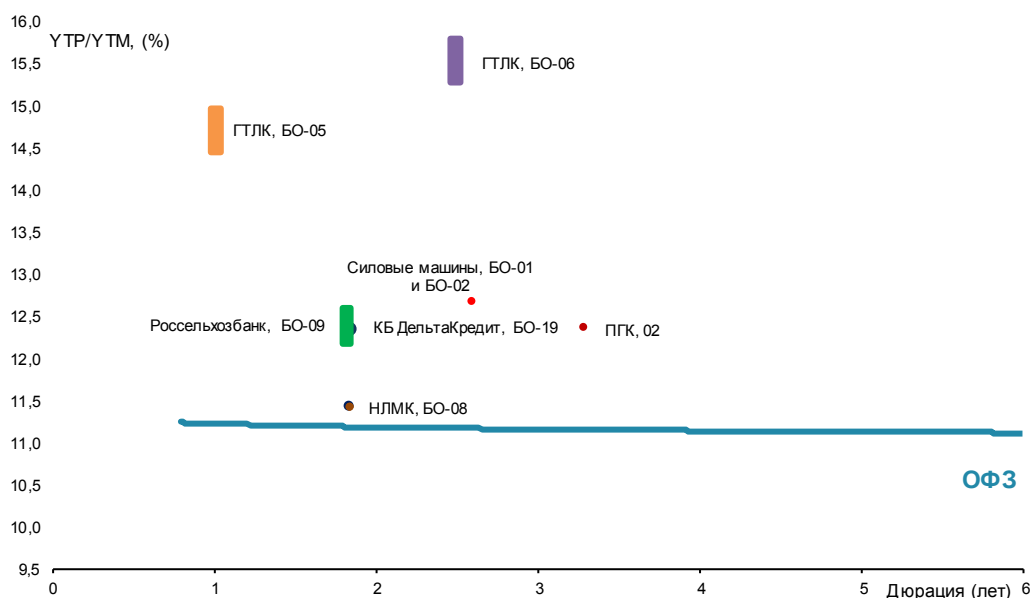
Первичный рынок: корпоративные выпуски

| 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 |
| КБ ДельтаКредит, БО-19 | - / Ba2 / BBB- | да | 5 000 | 12.36 | 26.10.2015 | 30.10.2015 | нет / 1.83 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 |



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 | | |
| | Тимур Мухаметшин | t.mukhametshin@zenit.ru |
| Брокерское обслуживание | 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.