

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду вернулись на траекторию роста после затяжного снижения в предыдущие несколько дней. Формально, особых поводов, кроме спекулятивных, у инвесторов не было, при этом ожидание итогов заседания ФРС США усиливало неопределенность /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера еще немного ухудшилась в ответ на платежи по налогу на прибыль и возвраты в казначейство ранее привлеченных депозитов /стр. 3/

### Валютный рынок

Российская валюта усиливает волатильность на фоне аналогичного поведения нефтяных котировок. Вчера рубль отыграл значительную часть потерь, понесенных накануне, что произошло благодаря росту нефтяных котировок почти на 5% /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера консолидировались. Доходности вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 3 бп. Рынок рублевого долга был более оптимистичен /стр. 4/

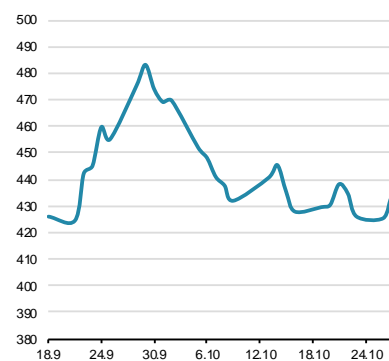
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST -10 yield	2,10	▲	0,06	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	140	▼	-2	139	178
EMBI+Glob.	424	▼	-9	359	483
EMBI+Rus sprd	252	▲	11	245	358
Russia'30 yield	3,31	▲	0,00	3,28	3,85
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,32	▲	0,00	0,27	0,35
Euribor-3m	-0,07	▼	0,00	-0,07	0,00
MosPrime-1m	11,76	■	0,00	11,50	14,48
Корсчета в ЦБ	1370,8	▼	-128,9	830	1902
Депоз. в ЦБ	192,6	▼	-7,1	192	676
NDF RU 3m	65,7	▼	-1,4	50	73
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	63,918	▼	-1,256	49,10	70,89
EUR/RUB	69,834	▼	-2,162	54,92	82,37
EUR/USD	1,092	▼	-0,013	1,08	1,16
Корзина ЦБ	66,837	▼	-1,514	52,01	76,05
DXY Индекс	97,782	▲	0,876	93,14	98,03
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	854,7	▼	-0,9%	725	1082
Dow Jones	17779,5	▲	1,13%	15666	18312
DAX	10832,0	▲	1,31%	9428	12039
Nikkei 225	18903	▲	0,17%	16931	20868
Shanghai Comp.	3375,2	▲	0,36%	2927	5166
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	49,2	▼	-0,59%	49	49
Нефть Brent	49,1	▼	-0,59%	43	68
Золото	1156,1	▲	0,20%	1085	1226
CRB Index	195,1	▲	1,95%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

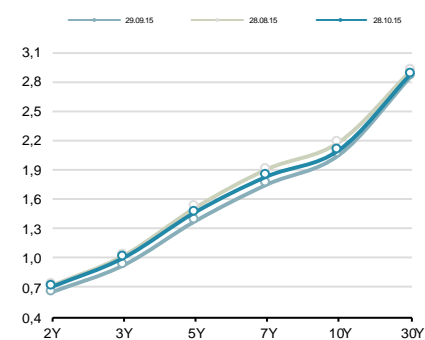
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Федрезерв поддержал доллар

Мировые рынки в среду вернулись на траекторию роста после затяжного снижения в предыдущие несколько дней. Формально, особых поводов, кроме спекулятивных, у инвесторов не было, при этом ожидание итогов заседания ФРС США усиливало неопределенность.

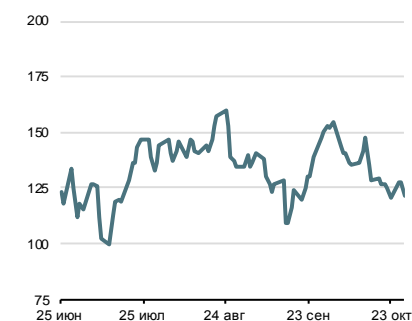
Риторика ФРС на октябрьском заседании мало отличалась от сентябрьской, однако если захотеть, но в итоговом коммюнике можно было найти признаки усиления ястребиных заявлений. В частности, ФРС уже напрямую говорит о повышении базовой процентной ставки, хотя ранее ограничивалась более общими формулировками. Состояние мировой экономики рассматривается только через призму чистого экспорта, что также говорит о возможности ужесточения процентной. Таким образом, характер заявлений Федерезва говорит рынкам о готовности «действовать», однако острой необходимости в этом регулятор не видит.

Кривая US Treasuries



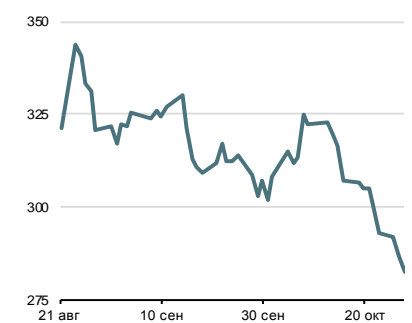
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Налоговый период завершен, ставки МБК у максимумов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера еще немного ухудшилась в ответ на платежи по налогу на прибыль и возвраты в казначейство ранее привлеченных депозитов. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,75% годовых (+5 п), 7-дневные – также под 11,75% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,70%.

Налоговый период октября завершен. Волатильность рубля и массовые оттоки ликвидности из банковской системы вывели ставки МБК на уровни локальных максимумов. Высокая неопределенность на рынке, связанная в том числе и с действиями ЦБР на пятничном заседании вряд ли позволит рублевым ставкам упасть в ближайшее время.

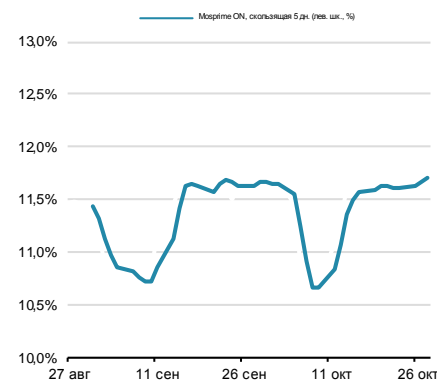
## Рубль отыграл часть потерь вторника

Российская валюта усиливает волатильность на фоне аналогичного поведения нефтяных котировок. Вчера рубль отыграл значительную часть потерь, понесенных накануне, что произошло благодаря росту нефтяных котировок почти на 5%. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.34 руб. до 66.59 руб. Курс доллара составил 63.95 руб. (+0.95 руб.), курс евро – 69.82 руб. (-1.81 руб.). На международном валютном рынке основная валютная пара оказалась под давлением итогов заседания ФРС. Регулятор сохранил риторику сентябрьского заседания, однако заявил о возможном повышении базовой ставки на декабрьском заседании. Как итог, пара евро/доллар снизилась более чем на 1 фигуру до отметки \$1.0920

Окончание налогового периода и коррекция на рынке ОФЗ лишило рубль внутренних точек роста. На внутренний валютный рынок вернулась привычная корреляция с динамикой нефтяных котировок, которая вчера и оказала основную поддержку. Характерно, что публикация итогов заседания ФРС, в которых инвесторы увидели возможность повышения базовой процентной ставки на декабрьском заседании никак не оказала влияния на рубль.

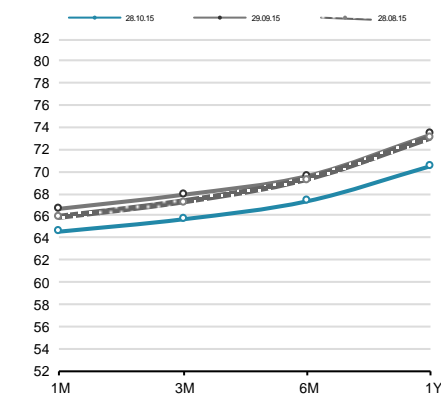
Ближайшая перспектива рубля будет зависеть от двух факторов – динамики цен на нефть и итогов заседания российского Центробанка. Если регулятор решится на ослабление денежно-кредитной политики, то это окажет давление на рубль, что, однако может быть компенсировано позитивной динамикой долгового рынка.

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	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	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

## Долговые рынки немного подросли

Внешние долговые рынки EM вчера смогли немного подрасти. Небольшое ужесточение риторики ФРС на минувшем заседании подстегнуло сокращение суверенных спрэдов как со стороны ценовой динамики евробондов, так и на фоне роста доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера консолидировались. Доходности вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 3 бп.

Рынок рублевого долга был более оптимистичен. Восстановление позиций рубля вновь активизировало ожидания смягчения процентной политик ЦБР на пятничном заседании, что привело к снижению доходностей дальних бумаг. Аукционы Минфина вчера прошли крайне успешно. Дальний выпуск ОФЗ 26207 был размещен на все заявленные 15 млрд руб. при переподписке в 3.4 раза. Флоатер 29006 был менее востребован, но и здесь переподписка составила почти 2.0х.

## Первичный рынок

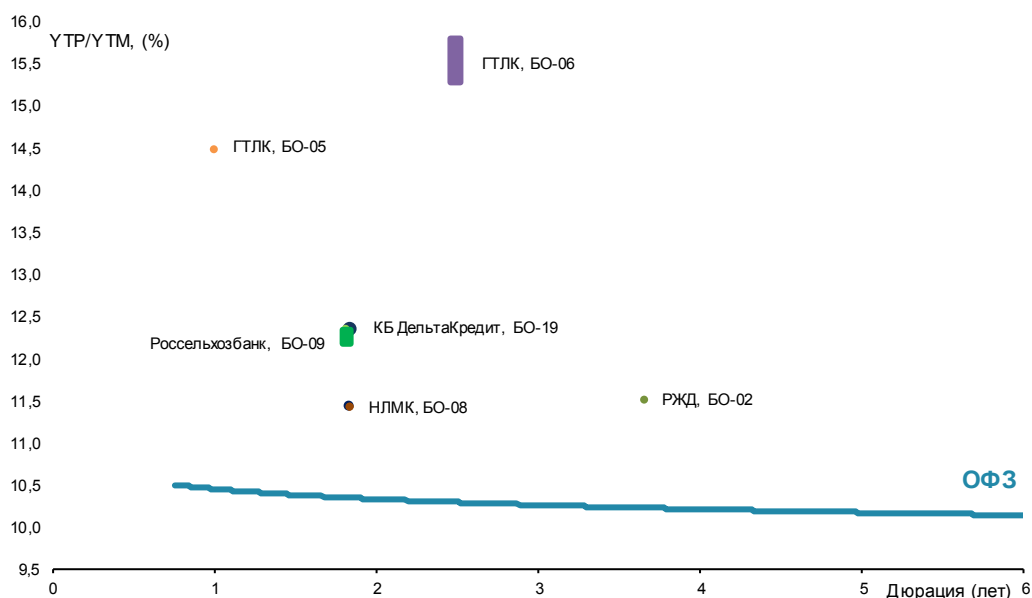
## Первичный рынок: корпоративные выпуски

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, 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
Россельхозбанк, БО-09	- / Ba2 / BB+	да	10 000	12.22-12.33	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
ГТЛК, БО-05	B+ / - / -	да	4 000	14.49	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
РЖД, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	11.51	27.10.2015	29.10.2015	нет / 3.65 г	4.5 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

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
Силловые машины, БО-01 и БО-02	- / Ba2 / -	да	по 5 000 каждый	1.4 / 100%	12.73 - 13.00	12.68	28.10.2015	нет / 2.59 г
ПГК, 02	- / - / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.36	28.10.2015	нет / 3.28 г
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



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>		<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Акции	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
Акции	Евгения Лобачева	<a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
<b>Департамент доверительного управления активами</b>		
	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Иван Рыжиков	<a href="mailto:i.ryzhikov@zenit.ru">i.ryzhikov@zenit.ru</a>
Доверительное управление активами	Яков Петров	<a href="mailto:y.petrov@zenit.ru">y.petrov@zenit.ru</a>

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.