

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в начале новой недели вновь улучшились. Слабая китайская статистика и попытки заигрывания с рынками главы европейского ЦБ не стали поводом для разочарований /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась неизменной. Минимальные движения ликвидности на текущей сокращенной неделе никак не влияют на уровень рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в начале новой недели прошли без особых идей, о чем свидетельствуют небольшие объемы торгов даже при усилении волатильности /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера консолидировались, доходности остались на уровнях конца прошлой недели. На рынке рублевого долга идей также не добавилось. Риторика российского Центробанка в пятницу пока не располагает к дальнейшему снижению доходностей /стр. 4/

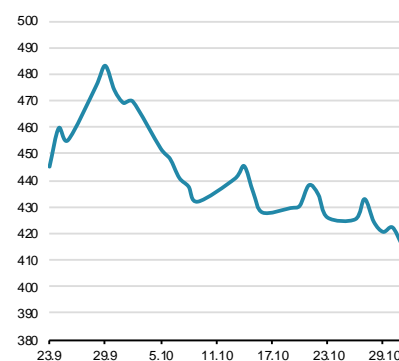
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,14	▼	-0,03	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	142	▼	-3	139	178
EMBI+Glob.	416	▼	-6	359	483
EMBI+Rus sprd	237	▼	-3	241	358
Russia'30 yield	3,27	▲	0,00	3,26	3,85
Денежный рынок					
Libor-3m	0,33	▲	0,01	0,27	0,35
Euribor-3m	-0,07	■	0,00	-0,07	-0,01
MosPrime-1m	11,74	▼	-0,01	11,50	14,40
Корсчета в ЦБ	1477,0	▲	56,1	830	1902
Депоз. в ЦБ	206,2	▼	-46,2	192	676
NDF RU 3m	65,4	▼	-0,3	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	63,655	▼	-0,299	49,10	70,89
EUR/RUB	70,117	▼	-0,339	54,92	82,37
EUR/USD	1,102	▲	0,001	1,08	1,16
Корзина ЦБ	66,734	▲	-0,383	52,01	76,05
DXY Индекс	96,928	▼	-0,018	93,14	98,03
Фондовые индексы					
RTS	845,5	▲	1,0%	725	1082
Dow Jones	17828,8	▲	0,94%	15666	18312
DAX	10950,7	▲	0,93%	9428	11865
Nikkei 225	19083	▼	-2,10%	16931	20868
Shanghai Comp.	3325,1	▼	-0,53%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,2	▼	-0,23%	49	49
Нефть Brent	48,8	▼	-0,23%	43	68
Золото	1133,8	▲	0,33%	1085	1226
CRB Index	194,9	▼	-0,35%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

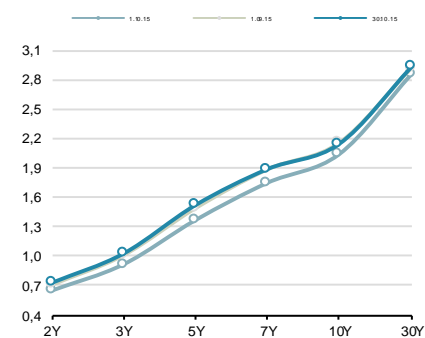
Новый месяц начался с позитива

Настроения на мировых площадках в начале новой недели вновь улучшились. Слабая китайская статистика и попытки заигрывания с рынками главы европейского ЦБ не стали поводом для разочарований.

Опережающие данные по активности в перерабатывающей промышленности Китая в октябре выросли, но оказались немного слабее ожиданий рынка. Индекс PMI вновь оказался ниже рубежа в 50 п., активизировав спекуляции на текущее охлаждение экономики страны. Тем не менее, аналогичные индексы в еврозоне и США взбодрили рынки, поскольку оказались чуть лучше средних прогнозов.

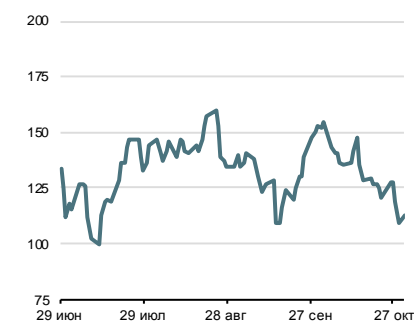
На валютном рынке инвесторы переваривали заявления главы европейского Центробанка, сделанные на выходных. Марио Драги подчеркнул, что вопрос о расширении объемов программ выкупа активов на декабрьском заседании не является открытым, а рассматривается в качестве одного из вариантов. Реакций рынков на эти слова была кратковременной. Очевидно, что в условиях дефляции минимальный рост экономики не способен восстановить нормальные инфляционные ожидания. Именно поэтому ЕЦБ в перспективе будет еще не раз задумываться о дополнительном монетарном стимулировании экономики.

Кривая US Treasuries



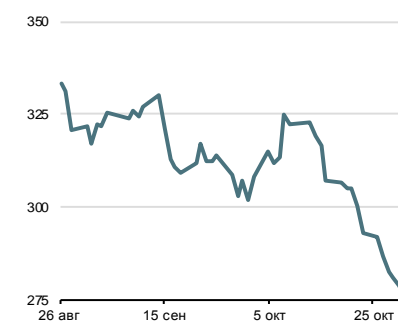
Источник: Bloomberg

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 вчера осталась неизменной. Минимальные движения ликвидности на текущей сокращенной неделе никак не влияют на уровень рублевых ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.60% годовых, 7-дневные – под 11.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.68%.

. В ближайшие дни мы не ждем существенного изменения рыночной конъюнктуры. На текущей неделе никаких важных событий, способных устранить перманентный спрос на рубли, не запланировано, при этом влияние со стороны валютного рынка, вероятно, будет минимальным.

Новая неделя на валютном рынке началась с безыдейности

Торги на внутреннем валютном рынке в начале новой недели прошли без особых идей, о чем свидетельствуют небольшие объемы торгов даже при усилении волатильности. Динамика курсов полностью соответствовала поведению нефтяных котировок. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 30 коп. до 66.54 руб. Курс доллара составил 63.67 руб. (-29 коп.), курс евро – 70.06 руб. (-31 коп.). На международном валютном рынке евро смог удержаться от ослабления к доллару, несмотря на заявления главы ЕЦБ о нерешенности вопроса с расширением объемов количественных стимулов на заседании в декабре. Таким образом, основная валютная пара осталась на отметке до \$1.1010.

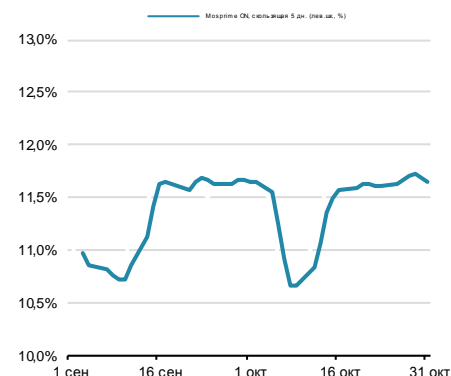
Курс рубля остается вблизи равновесного значения относительно стоимости нефти. Большинство второстепенных факторов сейчас не играют никакого значения в формировании обменных курсов. Тем не менее, впереди рынок ждут массовые внешние выплаты, которые в декабре составят почти \$23 млрд долл. Из них почти 80% придется на компании нефинансового сектора. С учетом по-прежнему закрытого доступа на западные рынки капитала, эти возвраты могут создать дополнительное давление на рубль. В мягком варианте экспортеры придержат продажу валютной выручки в ноябре-декабре, а в худшем – банки начнут активно покупать валюту для рефинансирования этих долгов. Впрочем, львиная доля внешних выплат приходится на крупные госкомпании, которые уже сформировали запас ликвидности на эти цели, поэтому мы не ожидаем повторения на рынке сценария декабря 2014 г.

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	15 дней, 150 млрд руб., от 10.6% годовых
Вторник		
Среда		
Четверг	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 10.6% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	250 млрд руб.

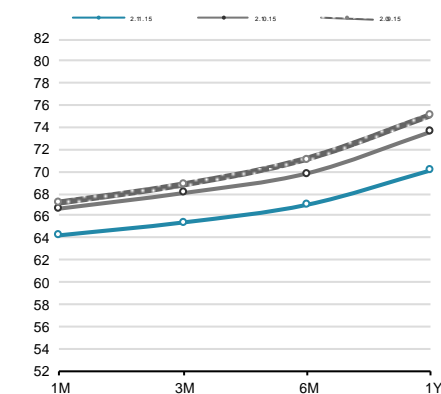
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Нейтральный старт недели

Долговые рынки развивающихся экономик в понедельник были без идей. Локальный оптимизм фондовых площадок не распространился на долги EM. Тем не менее, суверенные спрэды продолжают сокращаться во многом из-за роста доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера консолидировались, доходности остались на уровнях конца прошлой недели.

На рынке рублевого долга идей также не добавилось. Риторика российского Центробанка в пятницу пока не располагает к дальнейшему снижению доходностей, тогда как факторов для коррекции пока также найти сложно. Инвесторы по-прежнему ожидают снижения ключевой ставки ЦБР на 150-200 бп в ближайшие полгода, что пока приводит лишь к сокращению наклона кривой ОФЗ.

Первичный рынок

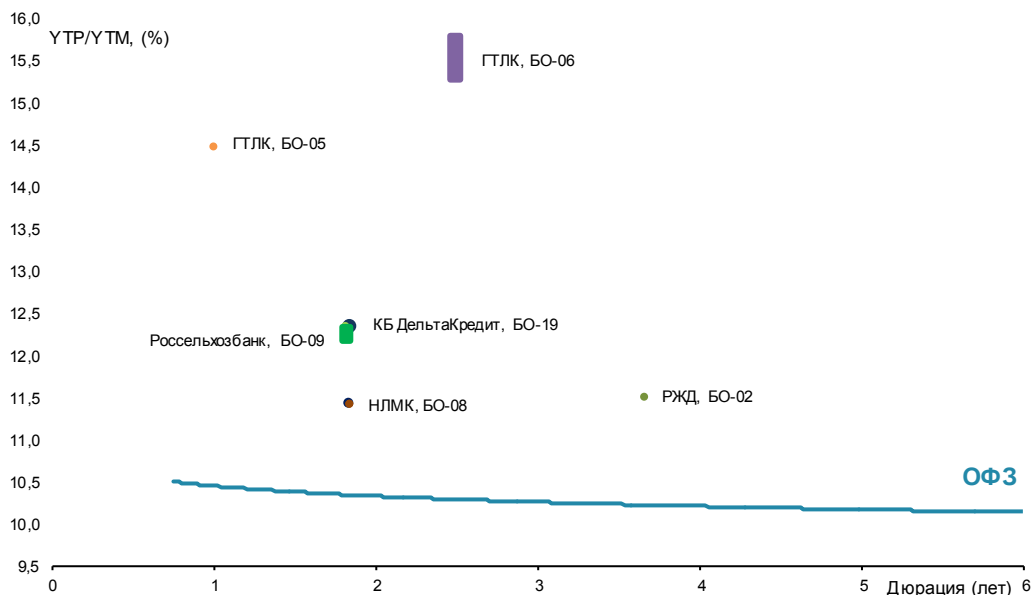
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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>

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.