

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг были подавленными. Инвесторы продолжают опасаться ужесточения монетарной политики ФРС США и с явной надеждой ожидают данных о занятости в октябре /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг немного ухудшилась. Росту краткосрочных процентных ставок способствовал поиск ликвидности на рынке после ограничения денежного предложения со стороны ЦБ РФ на аукционе 7-дневного репо во вторник /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю потери. Снижение нефтяных котировок после публикации данных о ее запасах в США, а также укрепление доллара на ужесточившейся риторике ФРС оказали давление на российскую валюту /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались в рамках средней динамики EM. Доходности на самом дальнем участке кривой подросли на 6-8 бп, в середине – на 3-5 бп. Инфляционная статистика, указавшая на замедление темпов годового роста цен в октябре на 0.1 пп, а также соответствующая риторика Минфина в отношении инфляции позволили продолжить «ралли» на рынке ОФЗ /стр.4/

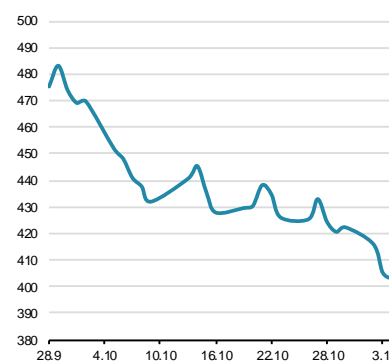
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,23	▲	0,01	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	141	▼	-1	139	178
EMBI+Glob.	406	▲	3	359	483
EMBI+Rus sprd	226	▼	-1	225	358
Russia'30 yield	3,25	▲	0,02	3,22	3,78
Денежный рынок					
Libor-3m	0,34	▲	0,00	0,27	0,35
Euribor-3m	-0,07	■	0,00	-0,07	-0,01
MosPrime-1m	11,79	▲	0,05	11,50	14,28
Корсчета в ЦБ	1449,0	▼	-310,7	830	1902
Депоз. в ЦБ	219,8	▲	13,6	192	676
NDF RU 3m	65,1	▲	0,2	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	63,388	▲	0,188	49,10	70,89
EUR/RUB	68,921	▲	0,268	54,92	82,37
EUR/USD	1,088	▲	0,002	1,08	1,16
Корзина ЦБ	66,281	▲	0,217	52,01	76,05
DXY Индекс	97,936	▼	-0,014	93,14	98,03
Фондовые индексы					
RTS	877,3	▼	-0,4%	725	1082
Dow Jones	17863,4	▼	-0,02%	15666	18312
DAX	10887,7	▲	0,39%	9428	11865
Nikkei 225	19116	▲	0,78%	16931	20868
Shanghai Comp.	3522,8	▲	1,91%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,7	▲	0,48%	49	49
Нефть Brent	48,0	▲	0,48%	43	67
Золото	1103,9	▲	0,45%	1085	1226
CRB Index	192,4	▼	-0,87%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

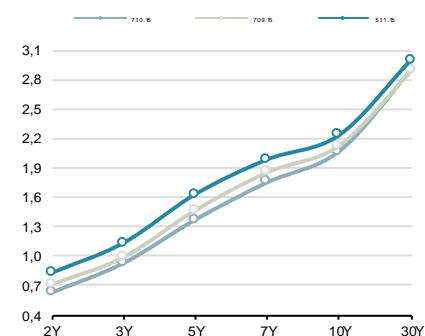
Статистика по рынку труда США укажет путь для ФРС

Настроения на мировых площадках в четверг были подавленными. Инвесторы продолжают опасаться ужесточения монетарной политики ФРС США и с явной надеждой ожидают данных о занятости в октябре.

Базой для поведения инвесторов служат заявления, сделанные в среду главой ФРС США в Конгрессе. Умеренно-позитивная оценка состояния экономики и намеки на готовность повысить базовую ставку на заседании в середине декабря ввели инвесторов в замешательство. С момента сентябрьского заседания ФРС поток экономической статистики не был слишком позитивным. Темпы роста занятости замедлились с августа, а экономика в прошлом квартале продемонстрировала рост всего на 1.5% против 3.9% в прошлом квартале. Инфляционные данные также не указали на признаки ценового роста, а темпы потребительской активности оставались умеренными. Таким образом, риторика ФРС пока не подкреплена потоком сильных экономических данных.

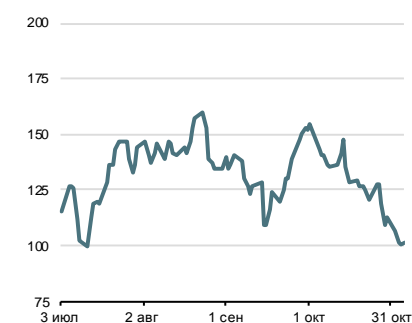
Сегодня публикуется блок данных о занятости в США в октябре. Именно они могут стать ориентиром для рынков с точки зрения ожидания реакции от ФРС. Таким образом, данные на уровне ожидания или немного слабее будут восприняты инвесторами с большим оптимизмом, нежели NFP на уровне 200+ тыс.

Кривая US Treasures



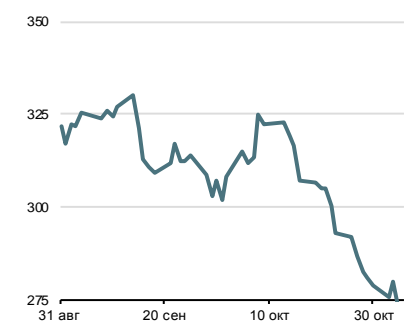
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК поднимаются после аукциона репо ЦБР

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг немного ухудшилась. Росту краткосрочных процентных ставок способствовал поиск ликвидности на рынке после ограничения денежного предложения со стороны ЦБ РФ на аукционе 7-дневного репо во вторник, на котором регулятор предоставил денег почти вдвое меньше, чем неделю назад. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.60% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.80% годовых (+20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.70% годовых (+5 бп).

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.

Рубль подешевел за предыдущий день

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю потери. Снижение нефтяных котировок после публикации данных о ее запасах в США, а также укрепление доллара на ужесточившейся риторике ФРС оказали давление на российскую валюту. Курс бивалютной корзины вырос на 58 коп. до 65.93 руб. Курс доллара составил 63.45 руб. (+82 коп.), курс евро – 68.96 руб. (+29 коп.). На международном валютном рынке евро остановил снижение, наблюдаемое в предыдущие 2 дня. Тем не менее, разница в ожидаемых действиях от ЕЦБ и от ФРС перманентно давит на стоимость единой валюты. По итогам дня основная пара прибавила 20 бп до \$1.0880.

За исключением динамики нефтяных цен, идеи на валютном рынке отсутствуют. Опасения для валют развивающихся экономик также исходят от меняющейся риторики ФРС США, которая всё больше склоняется к возможности повышения базовой ставки в текущем году. Тем не менее, пока слова Федрезерва не подкреплены соответствующей статистикой, поэтому воспринимаются инвесторами на уровне ожиданий и без фундаментальной основы.

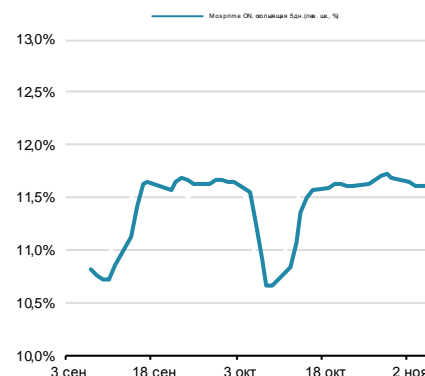
Ближайшие перспективы рубля выглядят нейтрально. Курс доллара к рублю привязан к поведению нефтяных котировок. Внутренние факторы пока находятся в пассивной стадии: спрос на ОФЗ слабее, тогда как налоговый период ноября стартует еще не скоро. Таким образом, диапазон 60-65 руб. за доллар пока остается в силе, а выход из него должен сопровождаться соответствующим поведением нефтяных цен.

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.

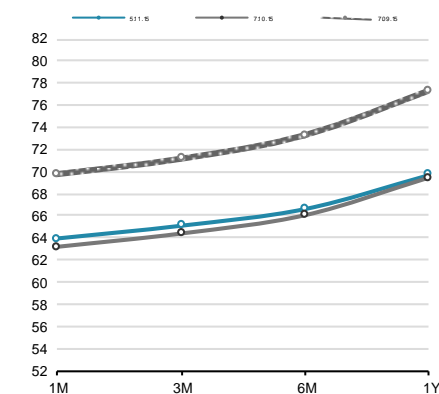
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инфляция дала новый импульс рынку ОФЗ

Долговые рынки развивающихся экономик вчера продолжили снижение, полностью нивелировав подъем начала недели. Ожидания скорого повышения базовой процентной ставки ФРС США оказывает давление на риск, однако доходности базовых активов пока замерли вблизи локальных максимумов. Российские евробонды вчера двигались в рамках средней динамики EM. Доходности на самом дальнем участке кривой подросли на 6-8 бп, в середине – на 3-5 бп.

Инфляционная статистика, указавшая на замедление темпов годового роста цен в октябре на 0.1 пп, а также соответствующая риторика Минфина в отношении инфляции позволили продолжить «ралли» на рынке ОФЗ. Доходности на дальнем участке кривой снизились на 16-20 бп до 9.60%, тогда как средний участок продемонстрировал чуть меньший ценовой рост, а доходности там держались на уровне 9.90%.

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

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		
	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.