

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в пятницу оставались негативными. Инвесторы смирились с высокой вероятностью повышения ставки ФРС в декабре, тогда как слабые данные по еврозоне продолжают давить на евро /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели практически не изменились. Нейтральное поведение рубля на валютном рынке и минимальные движения ликвидности обеспечили нейтральное поведение краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в конце минувшей недели прошли нейтрально для рубля. Главный ориентир для российской валюты – стоимость нефти – не добавила идей, однако внешняя напряженность создает дополнительно давление /стр. 3/

Российский долговой рынок

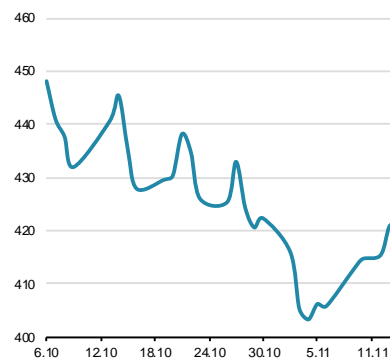
Российские евробонды в пятницу двигались также в нейтральном ключе. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп. Ослабление рубля в конце недели усиливает коррекционные настроения на рынке ОФЗ /стр.4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,27	▼	-0,04	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	143	▼	-1	139	178
EMBI+Glob.	421	■	0	359	483
EMBI+Rus sprd	237	▲	9	225	358
Russia'30 yield	3,22	▲	0,00	3,22	3,78
Денежный рынок					
Libor-3m	0,36	▲	0,00	0,27	0,36
Euribor-3m	-0,08	▼	0,00	-0,08	-0,01
MosPrime-1m	11,80	■	0,00	11,50	13,52
Корсчета в ЦБ	1407,9	▼	-87,5	830	1902
Депоз. в ЦБ	304,2	▲	70,4	192	676
NDF RU 3m	68,6	▼	0,0	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	66,74	▲	0,050	49,10	70,89
EUR/RUB	71,952	▼	-0,041	54,92	82,37
EUR/USD	1,077	▼	-0,004	1,07	1,16
Корзина ЦБ	69,025	▼	-0,069	52,01	76,05
DXY Индекс	98,998	▲	0,349	93,14	99,29
Фондовые индексы					
RTS	832,0	▼	-2,0%	725	1082
Dow Jones	17245,2	▼	-1,16%	15666	18312
DAX	10708,4	▼	-0,69%	9428	11865
Nikkei 225	19597	▼	-0,94%	16931	20868
Shanghai Comp.	3580,8	▼	-0,47%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	45,4	▲	3,00%	45	45
Нефть Brent	43,6	▲	3,00%	43	67
Золото	1083,9	▲	1,04%	1084	1226
CRB Index	184,8	▼	-0,89%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

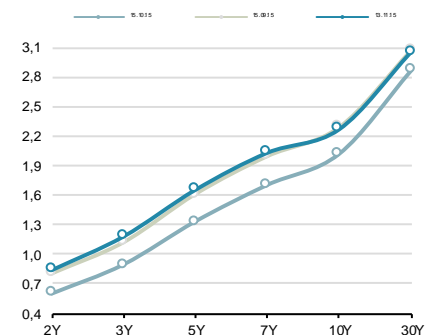
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки сохраняют негатив

Настроения на мировых площадках в пятницу оставались негативными. Инвесторы смирились с высокой вероятностью повышения ставки ФРС в декабре, тогда как слабые данные по еврозоне продолжают давить на евро.

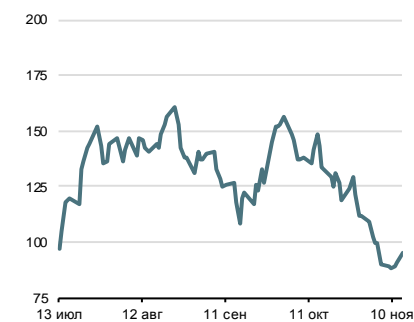
В еврозоне была опубликована статистика по ВВП за прошлый квартал. ВВП региона в июле-сентябре вырос на 1.6% в годовом выражении, при средних ожиданиях роста на 1.7% г/г. Любые признаки замедления темпов роста глобальной экономики сейчас болезненны для рынков, особенно в условиях, когда ФРС нацелена на повышение базовой процентной ставки в декабре. Именно на этом фоне инвесторы могут ожидать от ЕЦБ еще более смелого расширения монетарного стимулирования экономики.

Кривая US Treasures



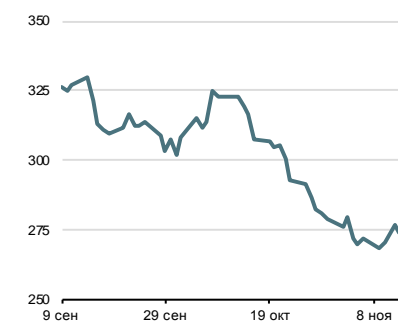
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня стартует налоговый период ноября

Условия российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели практически не изменились. Нейтральное поведение рубля на валютном рынке и минимальные движения ликвидности обеспечили нейтральное поведение краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.65% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.70% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.60% годовых.

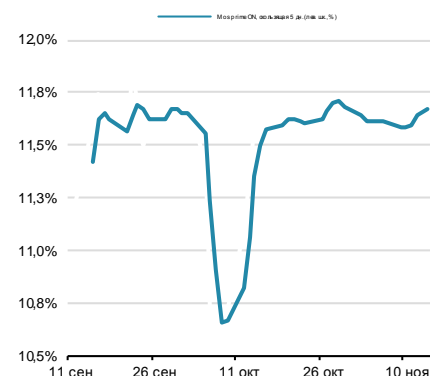
Сегодня стартует налоговый период ноября. Мы оцениваем суммарный отток на налоговые платежи на уровне 1.17 трлн руб., из которых 440 млрд руб. будет уплачено уже сегодня. Исходя из того, что объем денежного предложения Центробанка по-прежнему ограничен, а бюджетные вливания в систему пока неочевидны, сегодняшние платежи могут вызвать рост краткосрочных процентных ставок.

Темпы ослабления рубля отстают от динамики нефти

Торги на внутреннем валютном рынке в конце минувшей недели прошли нейтрально для рубля. Главный ориентир для российской валюты – стоимость нефти – не добавила идей, однако внешняя напряженность создает дополнительно давление. Курс бивалютной корзины в пятницу снизился на 3 коп. до 69.02 руб. Курс доллара составил 66.78 руб. (+14 коп.), курс евро – 71.77 руб. (-23 руб.). На международном валютном рынке евро возобновил снижение к доллару на фоне новостей о терактах во Франции, а также слабых данных по ВВП еврозоны. В результате основная пара опустилась на полфигуры до \$1.0750.

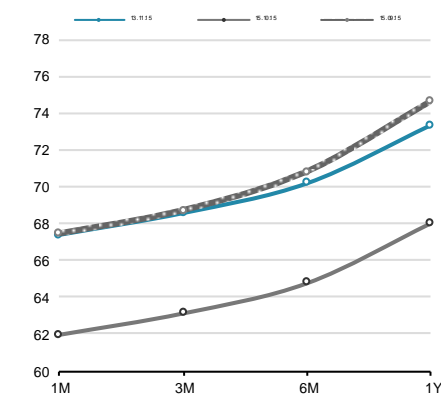
Рубль продолжает безоглядно следовать за нефтяными котировками, которые обновили локальные минимумы. Между тем, темпы его ослабления почти в два раза меньше, чем у «черного золота». Если ориентироваться на рублевую стоимость барреля нефти, то рубль сохраняет потенциал ослабления, даже если цены на нефть перестанут снижаться и задержатся на отметке 44-46 долл. Стартующий налоговый период ноября пока вряд ли окажет поддержку, поскольку негативная динамика может вынудить экспортеров дожидаться локального «дна» в рубле прежде, чем конвертировать валютную выручку. Таким образом, рубль остается без внутренней поддержки и полностью зависим от поведения нефтяных цен.

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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~440 млрд руб.)
	Возврат в ПФР	15 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 50 млрд руб., от 10.6% годовых
	Аукцион ВЭБа	107 дней, 33 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	150 млрд руб.
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

Российский долговой рынок

Евробонды продолжают консолидироваться, ОФЗ дешевеют

Долговые рынки EM в пятницу сохранили нейтральную динамику. Суверенные спрэды расширились на величину снижения доходностей базовых активов – в среднем на 4 бп. Общее неприятие риска пока не выливается в продажи евробондов, однако и поводов для возобновления покупок пока не прослеживается. Российские евробонды в пятницу двигались также в нейтральном ключе. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп.

Ослабление рубля в конце недели усиливает коррекционные настроения на рынке ОФЗ. Рынок рублевого госдолга в пятницу остался под давлением. Доходности в самых дальних выпусках выросли на 13-17 бп, тогда как на среднем участке кривой их рост составил 5-9 бп. За прошедшую неделю рубль ослаб к бивалютной корзине на 3.5%, что вновь провоцирует рост инфляционных ожиданий.

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.