

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках начала с умеренного роста в сегменте рискованных активов. Несмотря на первичную негативную реакцию на парижские события, фондовые и сырьевые рынки к вечеру смогли немного подрасти /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели практически не изменилась. Стартовавший вчера налоговый и уплата страховых взносов в фонды, которая отвлекла из банковской системы около 440 млрд руб., оказались незаметными для краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

### Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке выдался позитивным для рубля. Несмотря на волатильность нефтяных котировок, связанную с нервозностью на большинстве площадок, российской валюте удалось отыграть заметные потери конца прошлой недели /стр. 3/

### Российский долговой рынок

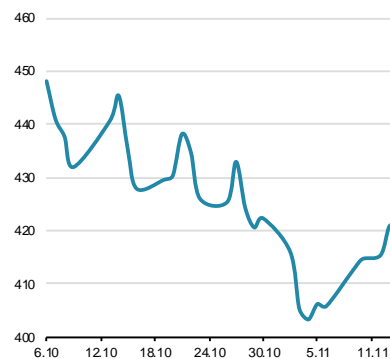
Волатильность нефтяных котировок и полный нейтралитете инвесторов изменили доходности вдоль суверенной кривой на 2-4 бп. На рынке рублевого долга оптимизм исходил от укрепления российской валюты /стр.4/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST -10 yield	2,27	▲	0,00	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	142	▼	-2	139	178
EMBI+Glob.	420	▼	-1	359	483
EMBI+Rus sprd	236	▲	9	225	358
Russia'30 yield	3,20	▲	0,01	3,19	3,78
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,36	▲	0,00	0,27	0,36
Euribor-3m	-0,08	▼	0,00	-0,08	-0,01
MosPrime-1m	11,84	▲	0,04	11,50	13,52
Корсчета в ЦБ	1302,0	▼	-27,8	830	1902
Депоз. в ЦБ	343,8	▲	7,2	192	676
NDF RU 3m	67,1	▼	-1,4	50	73
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	65,332	▼	-1,408	49,10	70,89
EUR/RUB	69,797	▼	-2,155	54,92	82,37
EUR/USD	1,069	▼	-0,009	1,07	1,16
Корзина ЦБ	67,496	▼	-1,717	52,01	76,05
DXY Индекс	99,442	▲	0,444	93,33	99,44
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	824,2	▲	2,6%	725	1075
Dow Jones	17483,0	▲	1,38%	15666	18312
DAX	10810,6	▲	0,91%	9428	11865
Nikkei 225	19394	▲	1,22%	16931	20868
Shanghai Comp.	3607,0	▼	-0,06%	2927	5166
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	45,1	▲	0,04%	45	45
Нефть Brent	44,6	▲	0,04%	43	67
Золото	1082,8	▼	-0,32%	1083	1226
CRB Index	185,4	▲	0,35%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

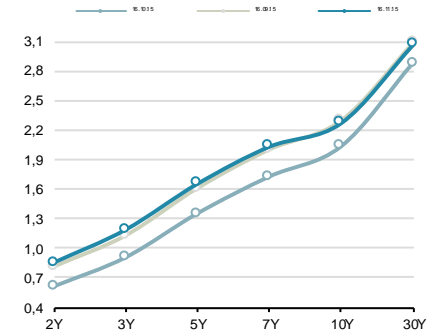
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки устояли от продаж

Новая неделя на мировых площадках начала с умеренного роста в сегменте рискованных активов. Несмотря на первичную негативную реакцию на парижские события, фондовые и сырьевые рынки к вечеру смогли немного подрасти.

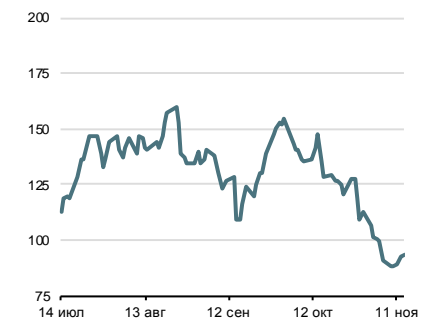
Существенных новостей, способных запустить заметные движения котировок, вчера не было. На рынках сложилась такая ситуация, когда инвесторы сделали ставки на краткосрочную перспективу и теперь ждут реализации этих событий. В первую очередь речь идет об ожидаемом повышении базовой процентной ставки в США. Именно это вызывает одновременный рост доллара и доходностей базовых активов. Все внимание инвесторов сегодня будет приковано к публикации данных по инфляции в США. Как ожидается, общая инфляция в октябре выросла на 0.1% г/г, тогда как базовая инфляция – на 1.9%. Если данные окажутся выше рыночных ожиданий, это может вызвать еще один виток укрепления доллара.

Кривая US Treasures



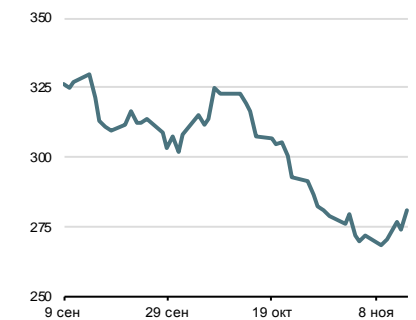
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Начало налогового периода не вызвало проблем

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели практически не изменилась. Стартовавший вчера налоговый и уплата страховых взносов в фонды, которая отвлекла из банковской системы около 440 млрд руб., оказались незаметными для краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.70% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.75% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.65% годовых (+5 бп).

Оставшийся объем налоговых платежей в текущем месяце мы оцениваем в 730 млрд руб. С учетом того, что существенных бюджетных вливаний в банковскую систему в ноябре мы не увидели, условия рынка в ближайшие пару недель будут зависеть от денежного предложения ЦБР.

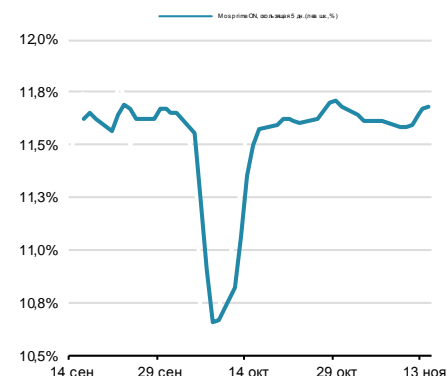
## Рубль отыграл пятничные потери

Старт недели на внутреннем валютном рынке выдался позитивным для рубля. Несмотря на волатильность нефтяных котировок, связанную с нервозностью на большинстве площадок, российской валюте удалось отыграть заметные потери конца прошлой недели. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.74 руб. до 67.29 руб. Курс доллара составил 65.27 руб. (-1.51 руб.), курс евро – 69.75 руб. (-2.02 руб.). На международном валютном рынке евро остался под давлением к доллару. Объективных причин для укрепления, кроме технических, у единой валюты пока нет, тогда как растущая геополитическая напряженность усиливает градус неопределенности. В результате основная валютная пара опустилась еще на полфигуры до \$1.0690.

Рубль продолжает следовать за стоимостью нефти. По-прежнему реакция на увеличение цен базового актива более позитивная, чем ослабление национальной валюты при снижении нефтяных цен. В результате рублевая цена нефти выходит на некомфортные значения для российского бюджета и привычных для инвесторов уровней. Это свидетельствует о том, что участники рынка рассчитывают на соответствующее повышение нефтяных цен, либо спекулятивного потенциала недостаточно для ослабления рубля в стартовавший вчера налоговый период ноября.

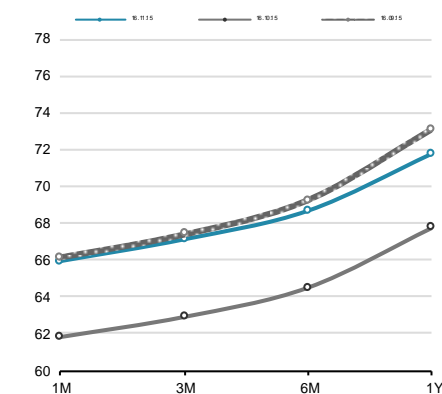
С учетом того, что волатильность рынков растет, дисбалансы активов и валют могут сохраняться продолжительное время. Именно поэтому мы не ожидаем российской валюты исходя из рублевой цены нефти. В то же время, понижение нефтяных цен может оказать более заметное давление на рубль, нежели укрепление рубля в случае их роста.

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

## Долговые рынки в фазе покоя

Долговые рынки развивающихся экономик начали неделю в нейтральном ключе. Отсутствие важных событий позволяют евробондам продолжить консолидацию вблизи значений конца прошлой недели. Доходности базовых активов также стоят на месте. Российские евробонды вчера показали смешанную динамику. Волатильность нефтяных котировок и полный нейтралитет инвесторов изменили доходности вдоль суверенной кривой на 2-4 бп.

На рынке рублевого долга оптимизм исходил от укрепления российской валюты. Однако разворот курсов к росту и снижение нефтяных котировок в конце дня лишило госбумаги набранного за день преимущества. По итогам дня доходности вдоль кривой ОФЗ подросли на 2-5 бп.

# 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 Пospelов	<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.