

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник сохранили оптимизм, однако напряженная геополитическая обстановка, снижение цен на сырьевых площадках и готовность ФРС США повысить базовую долларovou ставку указывает на кратковременность растущей динамики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. В свете начавшегося налогового периода месяца, спрос на рублевую ликвидность остается высоким /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились небольшим укреплением рубля. Российская валюта постепенно отыгрывает потери на преимущественно негативном внешнем фоне и сохранении понижающей динамики нефтяных цен /стр. 3/

Российский долговой рынок

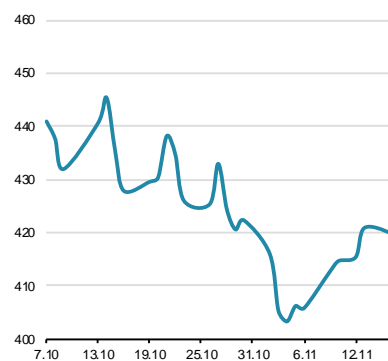
Российские евробонды во вторник выглядели неплохо, темпы снижения доходностей были в числе наивысших среди EM. Доходности в дальнем сегменте опустились на 10-12 бп, в среднем – на 4-8 бп. Рынок рублевого долга перешел от понижающей коррекции к восстановлению /стр.4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,27	▼	0,00	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	141	▼	0	139	178
EMBI+Glob.	418	▼	-2	359	483
EMBI+Rus sprd	232	▼	-1	225	358
Russia'30 yield	3,20	▲	0,00	3,19	3,78
Денежный рынок					
Libor-3m	0,36	▲	0,00	0,27	0,36
Euribor-3m	-0,09	▼	0,00	-0,09	-0,01
MosPrime-1m	11,88	▲	0,04	11,50	13,52
Корсчета в ЦБ	1338,4	▲	36,4	830	1902
Депоз. в ЦБ	343,8	▲	7,2	192	676
NDF RU 3m	67,0	▼	-0,2	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	65,151	▼	-0,181	49,55	70,89
EUR/RUB	69,292	▼	-0,505	54,92	82,37
EUR/USD	1,064	▼	-0,004	1,06	1,16
Корзина ЦБ	67,078	▼	-0,338	52,19	76,05
DXY Индекс	99,631	▲	0,189	93,33	99,63
Фондовые индексы					
RTS	824,2	▲	4,6%	725	1075
Dow Jones	17489,5	▲	0,04%	15666	18312
DAX	10971,0	▲	2,41%	9428	11865
Nikkei 225	19631	▲	0,16%	16931	20868
Shanghai Comp.	3604,8	▼	-0,44%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	44,4	▲	0,90%	44	44
Нефть Brent	43,6	▲	0,90%	43	67
Золото	1070,3	▲	0,01%	1070	1210
CRB Index	183,7	▼	-0,92%	184	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

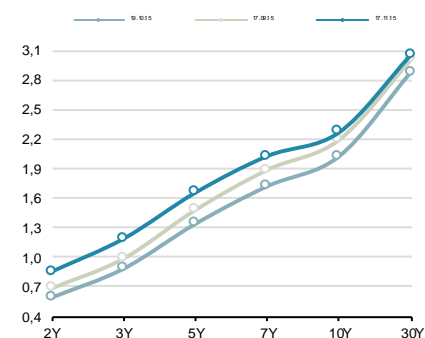
На рынки вернулся кратковременный оптимизм

Мировые рынки во вторник сохранили оптимизм, однако напряженная геополитическая обстановка, снижение цен на сырьевых площадках и готовность ФРС США повысить базовую долларovou ставку указывает на кратковременность растущей динамики.

Вчера в США были опубликованы данные по инфляции и промпроизводству. Базовая инфляция в октябре составила 0.2% м/м и 1.9% в годовом выражении, что совпало с рыночными ожиданиями. Данные по промпроизводству за прошлый месяц оказались слабее рыночных прогнозов. Объемы снизились на 0.2% к сентябрю против ожиданий роста на 0.1%. Данные по потребительским ценам существенно укрепили позиции доллара. Стержневая инфляция близка к двойному мандату ФРС, который находится на уровне 2.0%, равно как и уровень безработицы (5%) соответствует ранее обозначенному значению.

На наш взгляд, мировые рынки реализовали сценарий восстановительной коррекции, который подходит к своему завершению. В отличие от валютного и сырьевых рынков, фондовые площадки еще не в полной мере отражают уверенность инвесторов в декабрьском «действии» ФРС.

Кривая US Treasures



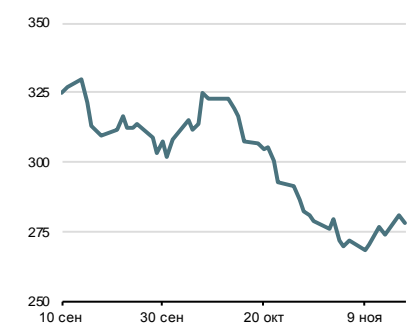
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК растут, ЦБ не слишком щедр на аукционе репо

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. В свете начавшегося налогового периода месяца, спрос на рублевую ликвидность остается высоким. Краткосрочные рублевые ставки вчера поднялись на 5-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.80% годовых (+10 бп), 7-дневные – также под 11.80% годовых (+5 бп), равно как и междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.80% годовых (+15 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБР банкам удалось привлечь 990 млрд руб., что на 22 млрд руб. больше, чем на прошлой неделе, но почти вдвое меньше спроса (1.71 трлн руб.).

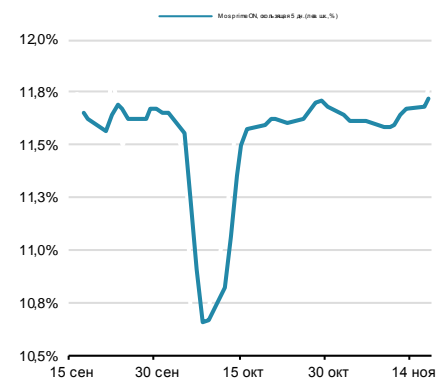
Оставшийся объем налоговых платежей в текущем месяце мы оцениваем в 730 млрд руб. С учетом того, что существенных бюджетных вливаний в банковскую систему в ноябре мы пока не увидели, условия рынка в ближайшие пару недель будут зависеть от денежного предложения ЦБР.

Рубль отыгрывает геополитику, игнорируя нефть

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились небольшим укреплением рубля. Российская валюта постепенно отыгрывает потери на преимущественно негативном внешнем фоне и сохранении понижательной динамики нефтяных цен. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 25 коп. до 67.04 руб. Курс доллара составил 65.15 руб. (-12 коп.), курс евро – 69.35 руб. (-40 коп.). На международном валютном рынке евро продолжил дешеветь по отношению к доллару в ожидании протокола с октябрьского заседания ФРС США. В результате основная валютная пара опустилась еще на полфигуры до \$1.0640.

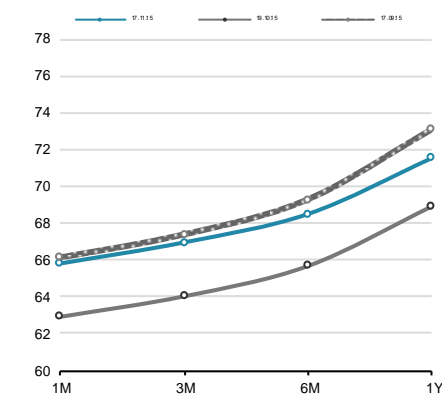
Рубль вновь игнорирует снижение нефтяных цен, отыгрывая улучшившийся геополитический фон и постепенное восстановление конструктивных переговоров с Западом на фоне общих сирийских проблем. Между тем, рублевая цена нефти снизилась до локальных минимумов и указывает на то, что российская валюта имеет потенциал солидного ослабления в том случае, если цены на нефть не поднимутся как минимум на 10% от текущих значений. Пружину курсов сжимает также и фактор налогового периода. Через неделю пройдут традиционные крупные налоговые платежи, которые уже в ближайшие дни могут активизировать присутствие экспортеров на рынке. С учетом негативной динамики курса доллара и сложной ситуации на денежно-кредитном рынке, объем предложения валюты в ноябре может быть выше, чем в предыдущие пару месяцев, что также пока сдерживает спекулятивное давление на рубль.

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 немного подросли

Долговые рынки EM немного отошли от напряженности, наблюдаемой в начале недели. Восстановление интереса к рискованным активам, несмотря на негативную в большинстве динамику на сырьевых площадках, возвращает интерес и к евробондам. Доходности базовых активов вчера были стабильными, при этом доллар продолжил активно укрепляться к евро и прочим основным конкурентам. Российские евробонды во вторник выглядели неплохо, темпы снижения доходностей были в числе наивысших среди EM. Доходности в дальнем сегменте опустились на 10-12 бп, в среднем – на 4-8 бп.

Рынок рублевого долга перешел от понижательной коррекции к восстановлению. Несмотря на то, что цена нефти снижается, рубль остается стабильным и пока не дает поводов для роста инфляционных ожиданий. В результате, самые дальние ОФЗ вчера снизились в доходности на 13-18 бп, фактически отыграв значительную часть снижения конца прошлой недели. Средний участок кривой опустился на 6-12 бп. Несмотря на быстрое восстановление, рынок ОФЗ сохраняет повышенные риски разворота настроений и очередной коррекции.

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.