

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера были нейтральны, однако налет пессимизма у инвесторов все же остается. Сокращенная неделя в США не позволяет принимать важных решений, тогда как риторика представителей ФРС постепенно ужесточается к декабрьскому заседанию /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного улучшилась, но в целом оставалась не слишком благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Волатильность нефтяных котировок, слабая поддержка экспортеров и общее давление на валюты развивающихся экономик не оставили рублю шансов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера продавали вслед за широким рынком. Доходности в дальнем сегменте подросли в среднем на 5 бп. Цены на рынке рублевого долга вчера также снижались. Ослабление рубля и волатильные нефтяные котировки насторожили участников рынка /стр.4/

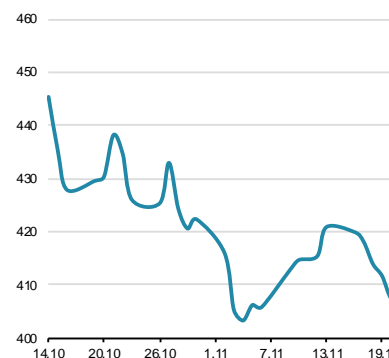
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,24	▼	-0,02	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	132	▼	-2	132	178
EMBI+Glob.	408	▲	1	363	483
EMBI+Rus sprd	220	▼	-1	215	358
Russia'30 yield	3,16	▼	0,00	3,11	3,78
Денежный рынок					
Libor-3m	0,38	▲	0,00	0,28	0,38
Euribor-3m	-0,10	▼	0,00	-0,10	-0,01
MosPrime-1m	11,87	▼	-0,03	11,50	13,50
Корсчета в ЦБ	1733,8	▲	88,0	830	1902
Депоз. в ЦБ	430,9	▲	2,6	192	676
NDF RU 3m	67,6	▲	1,1	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	65,832	▲	1,092	50,02	70,89
EUR/RUB	70,03	▲	1,131	54,92	82,37
EUR/USD	1,064	▼	-0,001	1,06	1,16
Корзина ЦБ	67,518	▲	1,118	52,19	76,05
DXY Индекс	99,803	▲	0,238	93,33	99,80
Фондовые индексы					
RTS	897,6	▼	-1,3%	725	1051
Dow Jones	17792,7	▼	-0,17%	15666	18312
DAX	11092,3	▼	-0,25%	9428	11865
Nikkei 225	19880	▲	0,23%	16931	20868
Shanghai Comp.	3610,3	▲	0,16%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	45,9	▲	1,23%	46	46
Нефть Brent	44,8	▲	1,23%	43	66
Золото	1069,2	▲	0,36%	1069	1203
CRB Index	183,4	▼	-0,16%	183	228

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

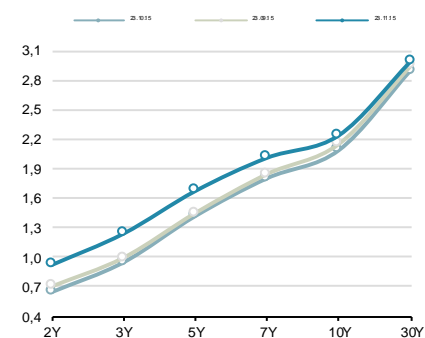
Неделя началась нейтрально

Мировые рынки вчера были нейтральны, однако налет пессимизма у инвесторов все же остается. Сокращенная неделя в США не позволяет принимать важных решений, тогда как риторика представителей ФРС постепенно ужесточается к декабрьскому заседанию.

Инвесторы не могут определиться с тем, что является для рынков бóльшим злом: бездействие европейского Центробанка по мере ухудшения экономических перспектив еврозоны, либо подготовка Федрезерва к ужесточению денежно-кредитной политики на заседании в декабре. Сырьевые рынки тем временем продолжают снижаться, оказывая давление на перспективы развивающихся рынков.

Вчера глава ФРБ Сан-Франциско подтвердил готовность ФРС повысить базовую процентную ставку в декабре. Экономическая активность в США остается умеренной, однако для обоснования своих действий ФРС потребуется сильная статистика вплоть до декабрьского заседания. Сегодня публикуется оценка ВВП США в прошлый квартал. Ожидается рост на 2.1% против предварительной оценки роста на 1.5%.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, впереди крупные налоги

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного улучшилась, но в целом оставалась не слишком благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.80% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.85% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.70% годовых (-10 бп).

Оставшийся объем налоговых платежей в текущем месяце мы оцениваем в 730 млрд руб. В среду пройдет уплата НДС, НДСП и акцизов на сумму около 530 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.

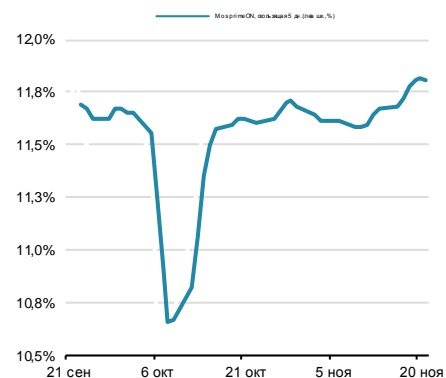
Рубль отыгрывает дисбалансы прошлой недели

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Волатильность нефтяных котировок, слабая поддержка экспортеров и общее давление на валюты развивающихся экономик не оставили рублю шансов. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.06 руб. до 67.70 руб. Курс доллара составил 65.84 руб. (+1.09 руб.), курс евро – 69.97 руб. (+1.03 руб.). На международном валютном рынке основная пара была стабильной. Инвесторы ждут новых сообщений от ЕЦБ и ФРС, чтобы понять, достаточно ли текущего укрепления доллара в рамках ожиданий декабрьского повышения базовой процентной ставки.

Рубль на протяжении всей прошлой недели лидировал в росте среди аналогичных валют, несмотря на отсутствие повышения нефтяных цен. Налоговый период и геополитика вывели его в лидеры укрепления, однако вчера рубль стал аутсайдером дня среди валют развивающихся экономик. Волатильность нефтяных цен и локальная перекупленность рубля сделали привлекательной спекуляции в сторону его ослабления, а минимальная активность экспортеров позволили это сделать.

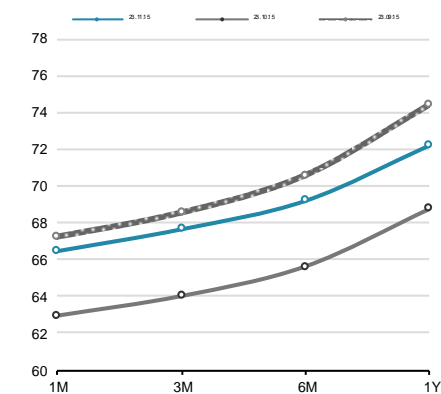
Рубль сохраняет потенциал ослабления в ближайшие дни, особенно, если нефтяные котировки не возобновят рост. На наш взгляд, фактор налогового периода перестает действовать на локальный валютный рынок, поэтому рубль должен восстановить корреляцию с нефтяными ценами.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 400 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	450 млрд руб.
	Уплата налогов	НДС ~ 180 млрд руб., НДСП ~ 270 млрд руб., Акцизы ~ 80 млрд руб., в сумме 530 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 10.6% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	300 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки корректируются

Долговые рынки развивающихся экономик вчера дешевели, чувствуя давление со стороны сырьевых площадок и невысокого спроса на рискованные активы. Доходности базовых активов снизились, что привело к дополнительному расширению суверенных спрэдов. Российские евробонды вчера продавали вслед за широким рынком. Доходности в дальнем сегменте подросли в среднем на 5 бп.

Цены на рынке рублевого долга вчера также снижались. Ослабление рубля и волатильные нефтяные котировки насторожили участников рынка, поэтому они предпочли продажи. Доходности в дальнем сегменте выросли в среднем на 12 бп, в среднем – на 13-14 бп.

Первичный рынок

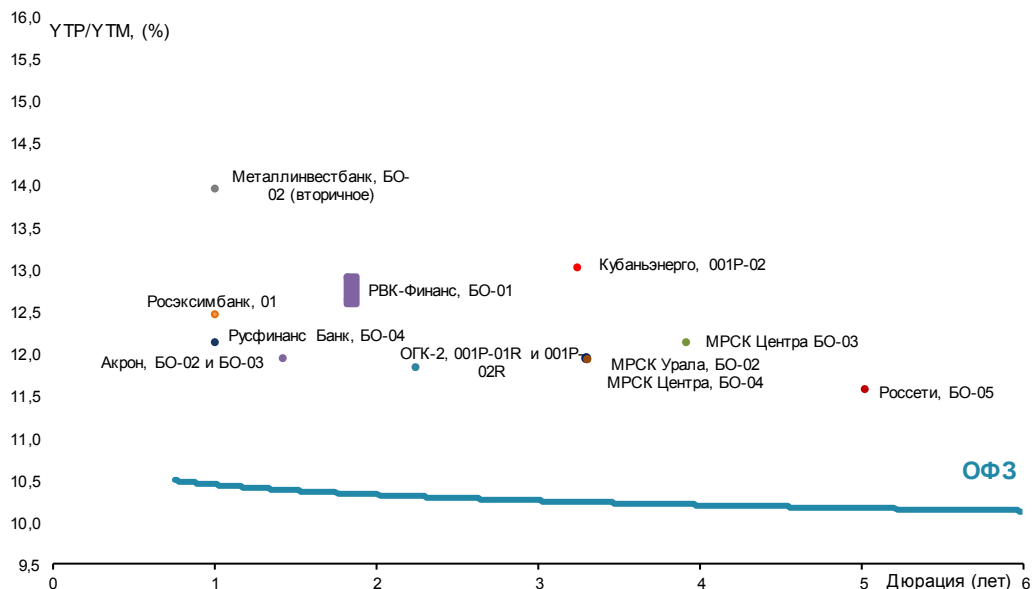
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
Росэксимбанк, 01	- / Ba2/ -	да	5 000	12.47	16.11.2015	24.11.2015	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Русфинанс Банк, БО-04	BB+ / Ba2 / BBB-	да	3 000	12.15	18.11.2015	24.11.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
МРСК Центра БО-03	BB- / - / -	да	5 000	12.15	18.11.2015	24.11.2015	нет / 3,91 г	5 лет / 10 лет
ОГК-2, 001P-01R	- / - / BB	да	5 000	11.83	19.11.2015	24.11.2015	нет / 2,24 г	2,5 г / 5 лет
ОГК-2, 001P-02R	- / - / BB	да	5 000	11.83	19.11.2015	24.11.2015	нет / 2,24 г	2,5 г / 5 лет
Акрон, БО-02	- / Ba3 / BB-	да	5 000	11.94	20.11.2015	24.11.2015	нет / 1,42 г	1,5 г / 3 г
Акрон, БО-03	- / Ba3 / BB-	да	5 000	11.94	20.11.2015	24.11.2015	нет / 1,42 г	1,5 г / 3 г
Кубаньэнерго, 001P-02	NR	нет	3 400	13.03	20.11.2015	24.11.2015	нет / 3,25 г	4 г / 10 лет
МРСК Урала, БО-02	BB- / - / -	да	3 000	11.92	20.11.2015	24.11.2015	нет / 3,30 г	7 лет / 10 лет
МРСК Центра БО-04	BB- / - / -	да	5 000	11.92	20.11.2015	24.11.2015	нет / 3,30 г	7 лет / 10 лет
РВК-финанс, БО-01	- / - / BB-	да	3 000	12.63-12.89	20.11.2015	24.11.2015	нет / 1,83 г	2 г / 5 лет
Россети, БО-05	BB+ / Ba2 / -	да	10 000	11.57	20.11.2015	27.11.2015	нет / 5,02 г	7 лет / 10 лет
ДелоПортс, 01	- / - / BB-	да	3 000	13.42-14.49	25.11.2015	27.11.2015	нет / н/д	2-3 г / 10 лет
Металлинвестбанк, БО-02 (вторичное)	- / B2/ -	да	до 1 500	13.96	27.11.2015	30.11.2015	нет / 1 г	1 г / 4,5 г
Полюс Золото, ПБО-01	- / - / BBB-	да	5 000 - 10 000	11.99-12.31	24.11.2015	01.12.2015	нет / 3,91 г	нет / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
МИБ, 04	- / Aaa1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	12.15-12.36	12.26	19.11.2015	нет / 1,83 г
Республика Коми, 35012 (доразмещение)	- / B1 / BB	да	5 000	2,6 / 100%	12.73-12.93	12.29	17.11.2015	да / 2,79 г
ФиниИнвест, 01	NR	нет	500	н/д / 100%	н/д	15.56	13.11.2015	нет / 1 г
АКБ Пересвет, БО-П03	B+ / - / B+	да	1 000	1,1 / 100%	13.96-14.22	13.69	13.11.2015	нет / 1,41 г
АФК Система, 001P-02	BB / B1 / BB-	да	1 700	н/д / 100%	н/д	11.20	13.11.2015	нет / 3,34 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	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
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		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	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.