

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник не смогли определиться с динамикой. Растущие котировки нефти оказывали небольшую поддержку фондовым площадкам, однако ситуация со сбывтым российским самолетом усилила геополитическую напряженность и прервала позитивный тренд /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались напряженными. В преддверии крупных налоговых платежей рынок испытывает локальный дефицит рублевой ликвидности, который усиливается ограничительной политикой денежного предложения ЦБР /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке был в меру волатильным. Участники рынка реагировали на возобновление роста в нефтяных котировках, однако препятствовало укреплению рубля ситуация с российским военным самолетом, обострившая геополитические условия /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера оказались в центре нового геополитического скандала, поэтому ускорили темпы ценового снижения. Рынок рублевого долга также продолжил понижательную коррекцию. Риски ослабления рубля и прошедшее в предыдущие недели «ралли» заставляет участников рынка сохранить умеренно-негативный взгляд на рынок ОФЗ /стр.4/

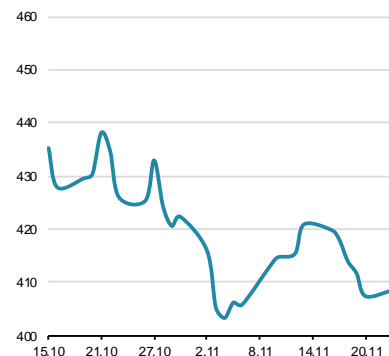
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,24	■	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	131	▼	-1	178
EMBI+Glob.	410	▲	1	363
EMBI+Rus sprd	225	▲	5	358
Russia'30 yield	3,22	▲	0,06	3,11
Денежный рынок				
Libor-3m	0,39	▲	0,01	0,28
Eunibor-3m	-0,10	▼	0,00	-0,10
MosPrime-1m	11,88	▲	0,01	11,50
Корсчета в ЦБ	1833,2	▲	99,4	830
Депоз. в ЦБ	427,1	▼	-3,8	192
NDF RU 3m	67,3	▼	-0,4	50
Валютный рынок				
USD/RUB	65,457	▼	-0,375	50,84
EUR/RUB	69,671	▼	-0,359	55,29
EUR/USD	1,064	▲	0,001	1,06
Корзина ЦБ	67,453	▼	-0,370	52,91
DXУ Индекс	99,527	▼	-0,276	93,33
Фондовые индексы				
RTS	867,5	▲	1,4%	725
Dow Jones	17812,2	▲	0,11%	15666
DAX	10934,0	▼	-1,43%	9428
Nikkei 225	19925	▼	-0,39%	16931
Shanghai Comp.	3616,1	▲	0,88%	2927
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	46,6	▲	0,04%	47
Нефть Brent	46,1	▲	0,04%	43
Золото	1075,5	▲	0,39%	1069
CRB Index	185,3	▲	1,00%	183

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

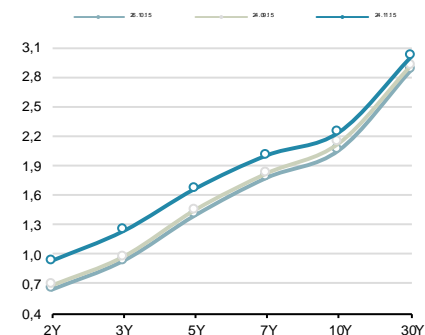
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки нейтральны, геополитика отпугивает покупателей

Мировые рынки во вторник не смогли определиться с динамикой. Растущие котировки нефти оказывали небольшую поддержку фондовым площадкам, однако ситуация со сбитым российским самолетом усилила геополитическую напряженность и прервала позитивный тренд.

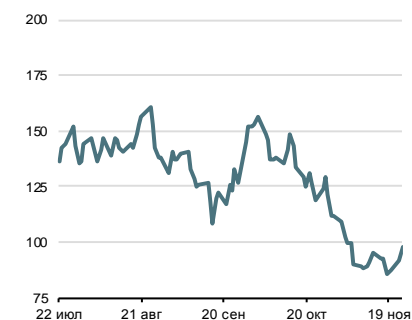
Среди экономической статистики стоит выделить пересмотр ВВП США за прошлый квартал. Он вырос на 2.1% против ранее объявленных 1.5%, что совпало с рыночными ожиданиями. Пересмотр в сторону повышения был преимущественно из-за пересмотра изменения запасов в большую сторону, при этом динамика потребительских расходов оказалась немного хуже, чем в предварительной оценке. Данные указывают на то, что растущий тренд в американской экономике остается в силе. Потребительскую активность поддерживают низкие цены на бензин, а также относительно невысокий уровень безработицы. Кроме того, доходы американцев продолжают расти, указывая на сохранение позитивной тенденции в будущем.

Кривая US Treasures



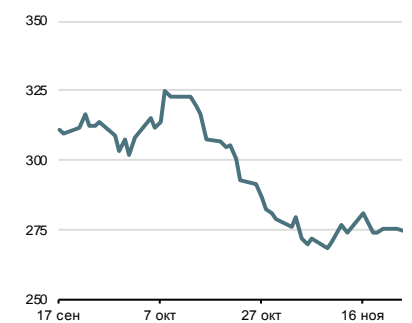
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ликвидность в дефиците, сегодня пик налоговых платежей

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались напряженными. В преддверии крупных налоговых платежей рынок испытывает локальный дефицит рублевой ликвидности, который усиливается ограничительной политикой денежного предложения ЦБР. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.80% годовых, 7-дневные – под 11.80% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.75% годовых (+5 бп).

Оставшийся объем налоговых платежей в текущем месяце мы оцениваем в 730 млрд руб. Сегодня пройдет уплата НДС, НДСПИ 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 много подорожал, невзирая на геополитику

Вторник на внутреннем валютном рынке был в меру волатильным. Участники рынка реагировали на возобновление роста в нефтяных котировках, однако препятствовало укреплению рубля ситуация с российским военным самолетом, обострившая геополитические условия. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 35 коп. до 67.35 руб. Курс доллара составил 65.45 руб. (-39 коп.), курс евро – 69.67 руб. (-30 коп.). На международном валютном рынке евро немного подрос к доллару до пятничных уровней. Похоже, что уверенность в повышении базовой ставки ФРС в декабре уже заложена в цены рынком, поэтому инвесторы пытаются найти любые новости, которые позволят начать восстановительную коррекцию в единой валюте. По итогам дня основная пара выросла на 20 бп до \$1.0650.

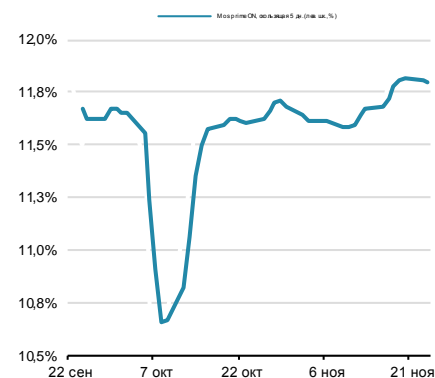
Растущие цены на нефть вызывают минимальную реакцию рубля. На предыдущей неделе рубль укреплялся без особых объективных причин, а сейчас участники рынка следят за тем, чтобы поднявшаяся цена нефти устранила появившийся дисбаланс. Сегодня завершается основная часть налогового периода ноября, а это значит, что рубль вновь начнет более тесно коррелировать с динамикой нефтяного рынка.

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., НДСПИ ~ 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.

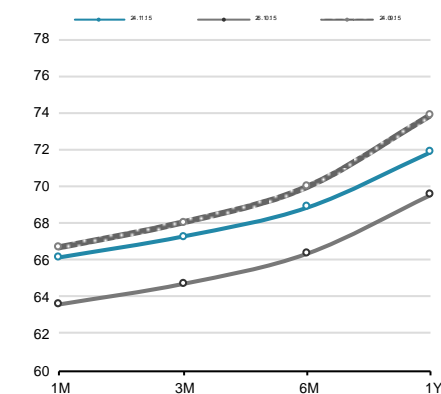
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки продолжают снижение

Долговые рынки развивающихся экономик вчера продолжили дешеветь. Обострившаяся геополитическая обстановка и неготовность к продолжению роста спровоцировали снижение цен. Российские евробонды вчера оказались в центре нового геополитического скандала, поэтому ускорили темпы ценового снижения. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 5-10 бп.

Рынок рублевого дола также продолжил понижательную коррекцию. Риски ослабления рубля и прошедшее в предыдущие недели «ралли» заставляет участников рынка сохранить умеренно-негативный взгляд на рынок ОФЗ. Вчера цены в дальнем сегменте опустились на 1.2-1.4 пп (доходности выросли на 20-24 бп.), а на среднем участке – на 50-100 бп. (доходности +20 бп). Сейчас дальний участок находится на уровне 9.75%, средний – на 10.00%.

Первичный рынок

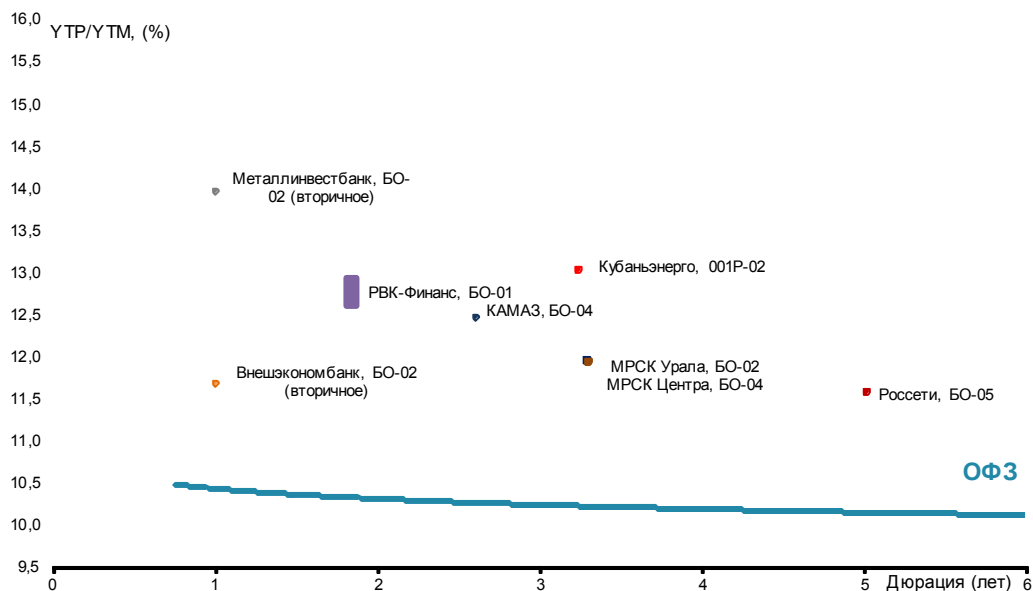
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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	Офферта/Погашение
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	13.85-14.38	25.11.2015	27.11.2015	нет / н/д	2-3 г / 10 лет
КАМАЗ, БО-04	- / Ba3 / -	да	3 000	12.47	25.11.2015	30.11.2015	нет / 2.6 г	3 г / 5 лет
Внешэкономбанк, БО-02 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	до 9 000	11.68	30.11.2015	30.11.2015	нет / 1 г	1 г / 2 г.
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

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
МРСК Центра БО-03	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.15	24.11.2015	нет / 3.91 г
Русфинанс Банк, БО-04	BB+ / Ba2 / BBB-	да	3 000	н/д / 100%	12.10-12.25	12.15	24.11.2015	нет / 1 г
Росэксимбанк, 01	- / Ba2 / -	да	5 000	1.6 / 100%	12.36-12.63	12.47	24.11.2015	нет / 1 г
ОГК-2, 001P-01R	- / - / BB	да	5 000	2.8 / 100%	12.36-12.63	11.83	24.11.2015	нет / 2.24 г
ОГК-2, 001P-02R	- / - / BB	да	5 000	2.8 / 100%	12.36-12.63	11.83	24.11.2015	нет / 2.24 г
Акрон, БО-02	- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
Акрон, БО-03	- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
МИБ, 04	- / Baa1 / 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
ФинИнвест, 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



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.