

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду были смешанными, однако в целом преобладал умеренный позитив. Инвесторы успокоились в отношении геополитических условий и вернулись к излюбленной теме – действиям ЕЦБ и ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений, несмотря на массовый отток ликвидности в размере около 1 трлн руб. Пик налоговых платежей пройден без особых проблем, однако краткосрочные рублевые ставки держатся у локальных максимумов /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершились нейтрально для рубля. Стабильность нефтяных котировок и смягчение геополитических условий лишили рынок внутренних идей /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера также консолидировались вслед за ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой оставались на уровне вторника. На рынке рублевого долга ситуация выглядела немного хуже. Геополитика и потенциал ослабления рубля лишили аукционы Минфина высокого спроса, а также надавили на цены среднего участка кривой госбумаг /стр.4/

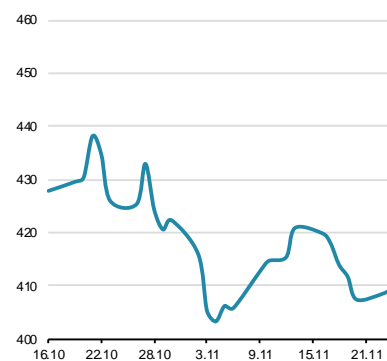
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,24	▼	0,00	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	130	▼	-1	130	178
EMBI+Glob.	412	▲	3	365	483
EMBI+Rus sprd	225	▲	5	215	358
Russia'30 yield	3,22	▼	0,00	3,11	3,78
Денежный рынок					
Libor-3m	0,40	▲	0,01	0,28	0,40
Euribor-3m	-0,10	▼	0,00	-0,10	-0,01
MosPrime-1m	11,87	▼	-0,01	11,50	13,41
Корсчета в ЦБ	1376,8	▼	-456,4	830	1902
Депоз. в ЦБ	390,7	▼	-36,4	192	676
NDF RU 3m	67,4	▲	0,1	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	65,536	▲	0,079	51,94	70,89
EUR/RUB	69,684	▲	0,013	56,56	82,37
EUR/USD	1,062	▼	-0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	67,46	▲	0,084	54,13	76,05
DXY Индекс	99,795	▲	0,268	93,33	99,80
Фондовые индексы					
RTS	878,9	▲	0,4%	725	1042
Dow Jones	17813,4	▲	0,01%	15666	18286
DAX	11169,5	▲	2,15%	9428	11771
Nikkei 225	19848	▲	0,49%	16931	20868
Shanghai Comp.	3647,9	▼	-0,34%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	46,2	▼	-0,89%	46	46
Нефть Brent	46,2	▼	-0,89%	43	66
Золото	1071,2	▲	0,05%	1069	1202
CRB Index	185,7	▲	0,23%	183	228

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

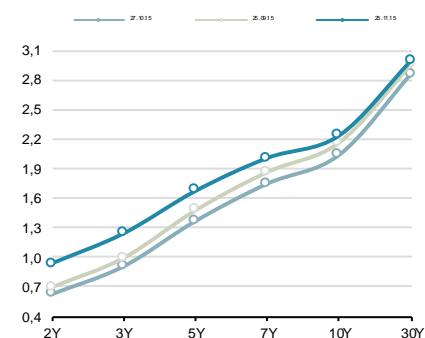
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки подрастают в надежде на Центробанки

Настроения на мировых площадках в среду были смешанными, однако в целом преобладал умеренный позитив. Инвесторы успокоились в отношении геополитических условий и вернулись к излюбленной теме – действиям ЕЦБ и ФРС.

Публикуемый поток экономической статистики в США все больше убеждает инвесторов, что повышение базовой ставки Федеральным резервом в декабре может быть правильным решением. Позитив от пересмотра в сторону повышения роста ВВП в прошлом квартале вчера дополнили сильные данные по заказам на товары длительного пользования и динамике продаж новостроек в октябре. Заказы выросли в прошлом месяце на 3.0% м/м (прогноз – 1.7%) против снижения в сентябре на 0.8%. Продажи новостроек подскочили в октябре на 10.7% м/м при ожиданиях роста на 6.8%. Данные по доходам и расходам американцев за октябрь были смешанными: расходы выросли меньше ожиданий, а вот доходы неожиданно увеличились при отсутствии ожиданий их роста. Таким образом, потом экономической статистики из США позволяет инвесторам надеяться на то, что момент для начала нормализации денежно-кредитной политики выбран верно, а будущее ужесточение будет не слишком быстрым.

Кривая US Treasuries



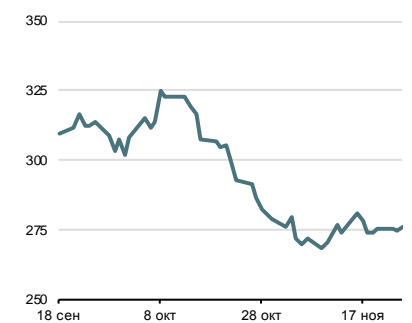
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Пик налоговых платежей пройден без проблем

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений, несмотря на массовый отток ликвидности в размере около 1 трлн руб. Пик налоговых платежей пройден без особых проблем, однако краткосрочные рублевые ставки держатся у локальных максимумов. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.75% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.80% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.70% годовых (-5 бп).

Оставшийся объем платежей по налоговому периоду ноября составляет около 200 млрд руб. (по налогу на прибыль), что вряд ли способно ухудшить условия рынка. Вместе с тем, пока мы не наблюдаем притока денег по бюджетному каналу, что лишает рынок потенциала существенного снижения рублевых ставок МБК.

Рубль стабилен, но на рынке чувствуется напряженность

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершились нейтрально для рубля. Стабильность нефтяных котировок и смягчение геополитических условий лишили рынок внутренних идей. Курс бивалютной корзины вчера подрос на 1 коп. до 67.36 руб. Курс доллара составил 65.53 руб. (+8 коп.), курс евро – 69.60 руб. (-7 коп.). На международном валютном рынке евро вновь сдавал позиции к доллару и держался на уровнях 7-месячного минимума – на отметке \$1.0620.

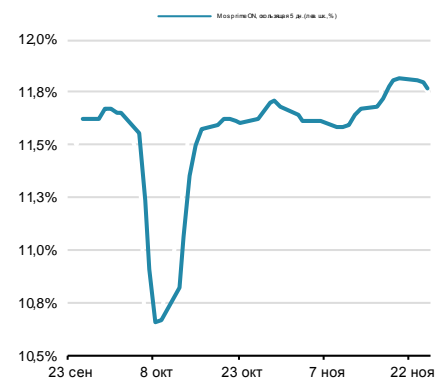
Вчера прошел основной массив налоговых платежей ноября. Он не оказал заметного влияния ни на обменный курс рубля, ни на ставки денежного рынка. Оставшиеся платежи по налогу на прибыль незначительны в масштабе валютного рынка. Нефть остается главным ориентиром для рубля, при этом заниженная рублевая цена барреля сейчас негативно влияет на краткосрочные перспективы российской валюты. Мы не видим причин для существенного ослабления рубля после окончания налогового периода, несмотря на крупные внешние платежи по долгам, валютные запасы по которым уже сформированы в достаточной мере.

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.

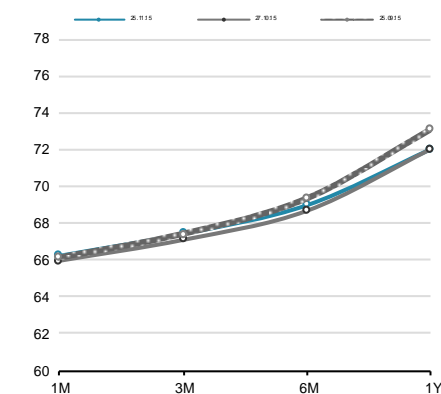
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки консолидируются

Долговые рынки EM в среду не продемонстрировали существенных изменений. Меньшее внимание к геополитическим новостям, отсутствие роста на сырьевых площадках и стабильность базовых активов не добавляют идей на рынках. Российские евробонды вчера также консолидировались вслед за EM. Доходности вдоль суверенной кривой оставались на уровне вторника.

На рынке рублевого долга ситуация выглядела немного хуже. Геополитика и потенциал ослабления рубля лишили аукционы Минфина высокого спроса, а также надавили на цены среднего участка кривой госбумаг. Размещение классических 5-летних ОФЗ на 5 млрд руб. нашло спрос лишь на 3.5 млрд руб., тогда как 2-летний флоатер оказался востребован на 1.3 млрд руб. при заявленном объеме в 10 млрд руб. Снижение интереса к ОФЗ вызвано продолжающейся коррекцией и рисками ее углубления. Вчера дальние выпуски ОФЗ подросли в цене на 30-35 бп до уровня 9.7%, тогда как средний сегмент был под давлением и закрылся в диапазоне 10.00-10.20%.

Первичный рынок

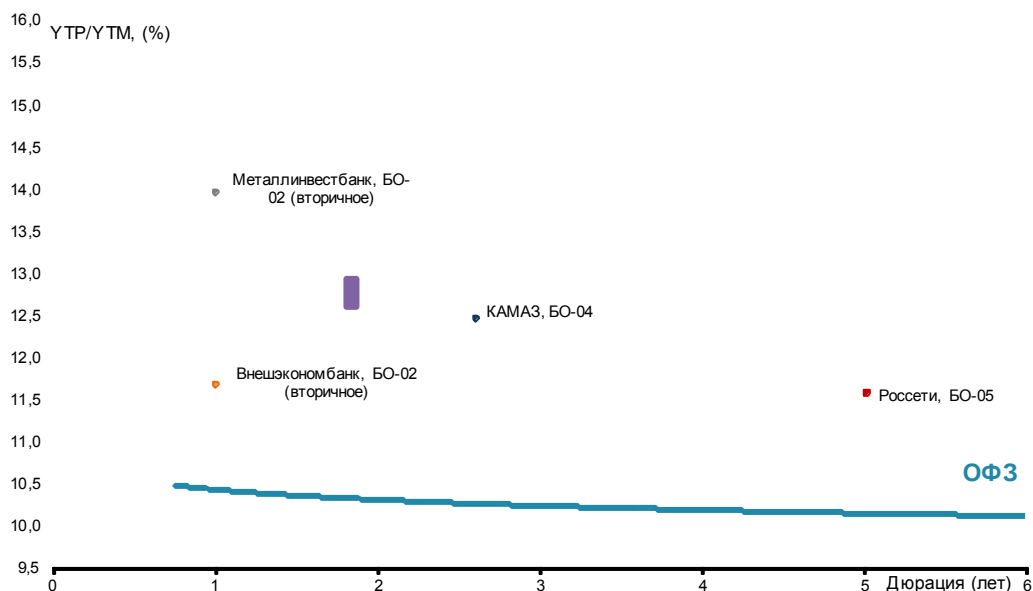
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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	Оф ерта/ Погашение
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 / нд	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+ / Va1 / 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	Размещенный	Bid cover/	Ориентир	Фактическая	Дата	Амортизация/
Кубаньэнерго, 001P-02	NR	нет	3 400	нд / 100%	нд	13.03	24.11.2015	нет / 3.25 г
МРСК Урала, БО-02	BB- / - / -	да	3 000	нд / 100%	нд	11.92	24.11.2015	нет / 3.30 г
МРСК Центра БО-04	BB- / - / -	да	5 000	нд / 100%	нд	11.92	24.11.2015	нет / 3.30 г
МРСК Центра БО-03	BB- / - / -	да	5 000	нд / 100%	нд	12.15	24.11.2015	нет / 3.91 г
Русфинанс Банк, БО-04	BB+ / Va2 / BBB-	да	3 000	нд / 100%	12.10-12.25	12.15	24.11.2015	нет / 1 г
Росэксимбанк, 01	- / Va2 / -	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	- / Va3 / BB-	да	5 000	нд / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
Акрон, БО-03	- / Va3 / BB-	да	5 000	нд / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
МИБ, 04	- / Va1 / BBB-	да	5 000	нд / 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	нд / 100%	нд	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	нд / 100%	нд	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.