

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу не смогли определиться с общим вектором движения, однако изменения большинства котировок оказались минимальными. Рынки находятся под влиянием ожиданий важных событий декабря, которые определяют среднесрочные рыночные настроения /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу оставались без изменений. Минимальные движения ликвидности и прохождение через пик налоговых платежей удерживают рынок в состоянии равновесия /стр. 3/

Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке принесла рублю новые потери. Снижение нефтяных котировок и геополитическая напряженность в отношении с Турцией заставили российскую валюту снижаться наравне с большинством валют развивающихся экономик /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу дешевели средними для EM темпами. Рост доходностей на дальнем и среднем участках кривой составил 2-4 бп. На рынке рублевого долга идеи также пока отсутствуют /стр.4/

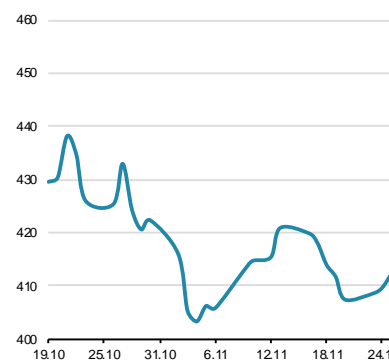
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,22	▼	-0,01	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	130	▲	0	130	178
EMBI+Glob.	414	▲	2	365	483
EMBI+Rus sprd	230	■	0	215	358
Russia'30 yield	3,22	▼	0,00	3,11	3,78
Денежный рынок					
Libor-3m	0,41	▲	0,00	0,28	0,41
Euribor-3m	-0,11	▼	0,00	-0,11	-0,01
MosPrime-1m	11,87	■	0,00	11,50	13,34
Корсчета в ЦБ	1413,1	▼	-8,9	830	1902
Депоз. в ЦБ	374,3	▼	-16,5	192	676
NDF RU 3m	68,2	▲	0,5	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	66,429	▲	0,606	52,34	70,89
EUR/RUB	70,361	▲	0,514	57,53	82,37
EUR/USD	1,059	▼	-0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	68,186	▲	0,508	54,69	76,05
DXY Индекс	100,02	▲	0,225	93,33	100,02
Фондовые индексы					
RTS	874,7	▼	-2,1%	725	1025
Dow Jones	17798,5	▼	-0,08%	15666	18232
DAX	11293,8	▼	-0,24%	9428	11736
Nikkei 225	19884	▼	-0,69%	16931	20868
Shanghai Comp.	3436,3	▼	-0,75%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	45,2	▼	-0,29%	45	45
Нефть Brent	44,9	▼	-0,29%	43	66
Золото	1057,4	▼	-0,19%	1057	1202
CRB Index	183,2	▼	-1,32%	183	228

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

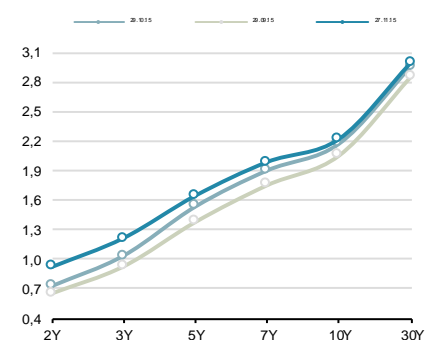
Ожидание заседаний ЕЦБ и ОПЕК держат рынки в напряжении

Мировые рынки в пятницу не смогли определиться с общим вектором движения, однако изменения большинства котировок оказались минимальными. Рынки находятся под влиянием ожиданий важных событий декабря, которые предопределяют среднесрочные рыночные настроения. Выходной день в США в четверг и сокращенные пятничные торги заставили инвесторов воздержаться от активных действий.

На текущей неделе пройдут два важных события: заседание европейского Центробанка и встреча глав стран-участниц ОПЕК. От ЕЦБ инвесторы ждут ослабления денежно-кредитной политики. Будет ли это дальнейшее снижение ставки по депозитам банков в ЕЦБ и/или расширение объемов программ выкупа активов, инвесторы должны позитивно воспринять этот шаг. В условиях, когда ЕЦБ ведет мягкую риторику, а Федрезерв США готовится к ужесточению денежно-кредитной политики, давление на единую валюту может возрасти. Кроме того, если инвесторы воспримут потенциальные действия ЕЦБ как недостаточные для текущего слабого состояния экономики еврозоны, это может стать поводом для продажи в сегменте рискованных активов.

В отношении заседания ОПЕК интриги меньше. Ранее отдельные представители картеля проводили словесные интервенции в поддержку роста цен на нефть, однако они не были приняты сырьевыми рынками. Очевидно, что позиция ОПЕК сводится к ожиданию сокращения добычи нефти другими странами, тогда как сам картель явно не планирует снижать квоты на декабрьском заседании.

Кривая US Treasures



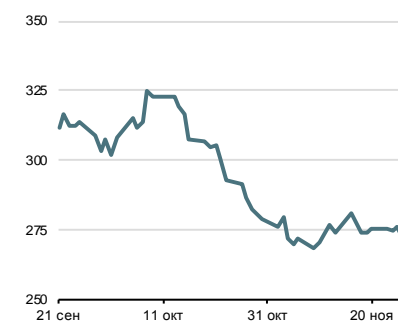
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня завершается налоговый период ноября

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу оставались без изменений. Минимальные движения ликвидности и прохождение через пик налоговых платежей удерживают рынок в состоянии равновесия. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 11.70% годовых, 7-дневные – под 11.80% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.70% годовых.

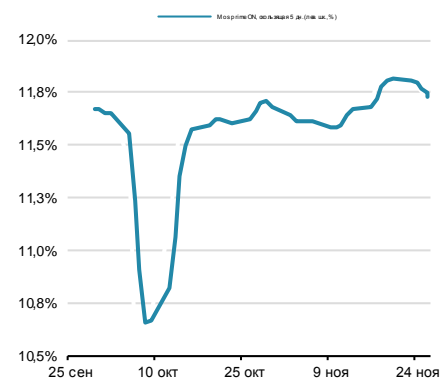
Сегодня с уплатой налога на прибыль, которая отвлечет около 200 млрд руб., будет завершен налоговый период ноября. Притока денег по каналу бюджета мы пока не увидели, однако шансы на пополнение ликвидности в начале декабря весьма высоки.

Рубль дешевеет, факторов кроме нефти нет

Пятница на внутреннем валютном рынке принесла рублю новые потери. Снижение нефтяных котировок и геополитическая напряженность в отношении с Турцией заставили российскую валюту снижаться наравне с большинством валют развивающихся экономик. Курс бивалютной корзины вырос на 59 коп. до 68.25 руб. Курс доллара составил 66.48 руб. (-64 коп.), курс евро – 70.41 руб. (-53 коп.). На международном валютном рынке евро остается под давлением ожиданий заседания европейского ЦБ, которое пройдет на текущей неделе. В результате основная валютная пара опустилась ниже уровня \$1.06.

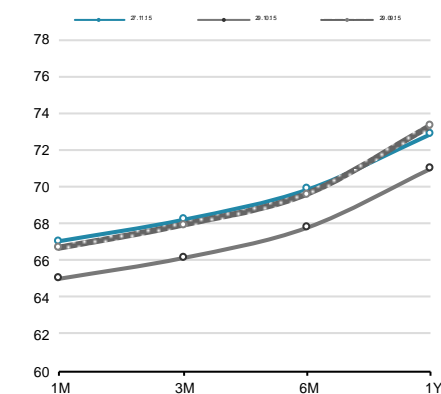
Российская валюта постепенно приближается к своим равновесным значениям в паре с долларом и евро. Поддержка со стороны геополитики растворилась вместе с турецким инцидентом, а диалог с Западом вновь выглядит сумбурным. Цены на нефть не спешат расти, инвесторы находятся в ожидании трех ключевых событий декабря: заседаний американского и европейского Центробанков, а также встречи ОПЕК. Несмотря на то, что исход этих событий вполне прогнозируем, рынки вряд ли продемонстрируют существенные движения до факта их свершения. В условиях ожидания повышения базовой долларовой ставки говорить о росте интереса к валютам и активам развивающихся экономик нельзя, поэтому рубль на неделе вновь останется один на один с динамикой нефтяного рынка, который вряд ли пока способен на рост.

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	~200 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней, 50 млрд руб., от 10.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	7 дней, 250 млрд руб., от 10.5% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	250 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки под давлением

Долговые рынки EM в пятницу оставались под небольшим давлением укрепляющегося доллара и снижения цен на сырьевых рынках. Кроме того, растущая вероятность повышения базовой долларовой ставки в декабре также не способствует росту интереса к развивающимся площадкам. Российские евробонды в пятницу дешевели средними для EM темпами. Рост доходностей на дальнем и среднем участках кривой составил 2-4 бп, что соответствует снижению цен на 25-50 бп.

На рынке рублевого долга идеи также пока отсутствуют. Локальные минимумы в нефти и ослабление рубля не располагают к тому, чтобы ЦБР понизил базовую ставку на декабрьском заседании. Это значит, что инвесторы получили новые поводы для продолжения коррекционного движения. В пятницу дальние ОФЗ подросли в цене на 15 бп (доходность -2-3 бп), тогда как средний участок снизился на ту же величину.

Первичный рынок

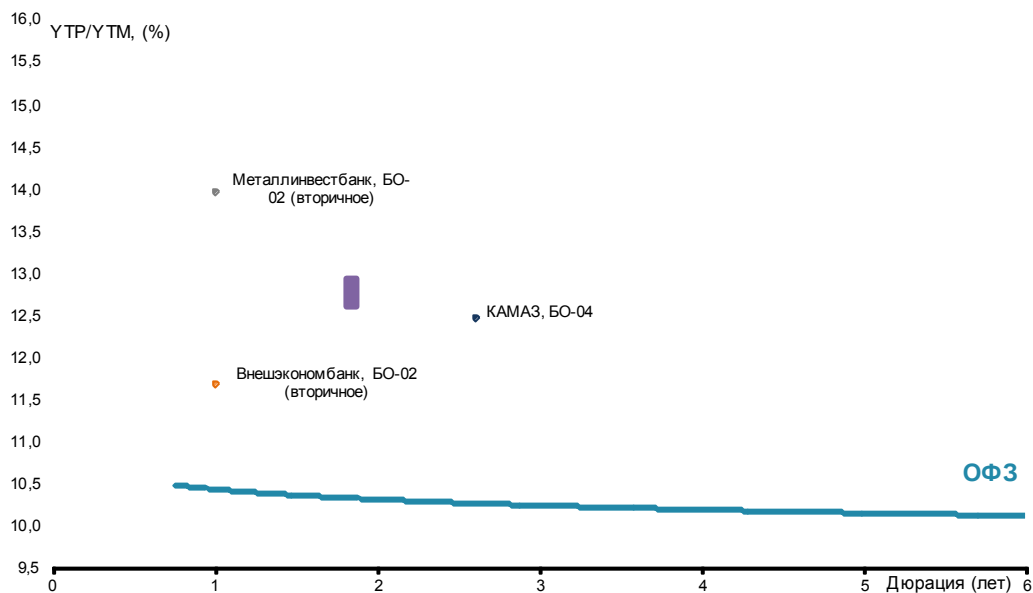
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
КАМАЗ, БО-04	- / Ва3/ -	да	3 000	12.47	25.11.2015	30.11.2015	нет / 2.6 г	3 г / 5 лет
Внешэкономбанк, БО-02 (вторичное)	BB+ / Ва1 / BBB-	да	до 9 000	11.68	30.11.2015	30.11.2015	нет / 1 г	1 г / 2 г.
Металлинвестбанк, БО-02 (вторичное)	- / В2/ -	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/
Россети, БО-05	BB+ / Ва2/ -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.57	27.11.2015	нет / 5.02 г
ДелоПортс, 01	- / - / BB-	да	3 000	н/д / 100%	н/д	14.28	27.11.2015	нет / 2.55 г.
Кубаньэнерго, 001P-02	NR	нет	3 400	н/д / 100%	н/д	13.03	24.11.2015	нет / 3.25 г
МРСК Урала, БО-02	BB- / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	11.92	24.11.2015	нет / 3.30 г
МРСК Центра БО-04	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.92	24.11.2015	нет / 3.30 г
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+ / Ва2 / BBB-	да	3 000	н/д / 100%	12.10-12.25	12.15	24.11.2015	нет / 1 г
Росэксимбанк, 01	- / Ва2/ -	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	- / Ва3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
Акрон, БО-03	- / Ва3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
МИБ, 04	- / Ваа1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	12.15-12.36	12.26	19.11.2015	нет / 1.83 г
Республика Коми, 35012 (доразмещение)	- / В1 / 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 / 1.9 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 / В1 / 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.