

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки снижались в среду. Давление на сырьевые рынки оказывают скромные ожидания в отношении пятничной встречи ОПЕК, тогда как заявления главы ФРС вчера не оставили сомнений: базовая долларова ставка будет повышена в декабре /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась в ответ минимальные движения ликвидности и приток денег в банковскую систему по каналу бюджета. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился в среднем на 10 бп. /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю новые потери. Нейтральное поведение курсов в первой половине дня сменилось их ростом к вечеру, после того, как нефть ускорила темпы снижения вслед за заявлениями главы ФРС /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели немного быстрее средних темпов EM. Доходности вдоль суверенной кривой выросли 5-9 бп. На рынке рублевого долга вечерний негатив отыгран не был, цены в сегменте госбумаг поднимались на 40-60 бп./стр.4/

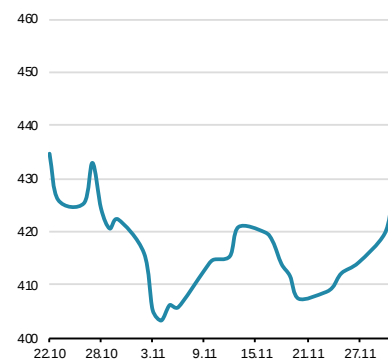
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:	
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,18	▲	0,04	1,97 2,49
UST 10-2Y sprd	124	▲	1	124 178
EMBI+Glob.	425	▼	-1	369 483
EMBI+Rus sprd	251	▲	13	215 358
Russia'30 yield	3,71	▼	-0,01	3,11 3,78
Денежный рынок				
Libor-3m	0,42	▲	0,01	0,28 0,42
Euribor-3m	-0,12	▼	0,00	-0,12 -0,01
MosPrime-1m	11,86	■	0,00	11,50 13,33
Корсчета в ЦБ	1197,6	▼	-297,4	830 1902
Депоз. в ЦБ	434,9	▼	-5,9	192 676
NDF RU 3m	69,2	▲	0,8	50 73
Валютный рынок				
USD/RUB	67,383	▲	0,716	53,45 70,89
EUR/RUB	71,575	▲	0,689	60,14 82,37
EUR/USD	1,062	▼	-0,002	1,06 1,16
Корзина ЦБ	69,478	▲	0,662	56,65 76,05
DXY Индекс	99,993	▲	0,198	93,33 100,17
Фондовые индексы				
RTS	833,9	▼	-0,9%	725 982
Dow Jones	17729,7	▼	-0,89%	15666 18144
DAX	11218,8	▲	0,26%	9428 11736
Nikkei 225	19938	▲	0,01%	16931 20868
Shanghai Comp.	3536,9	▲	1,35%	2927 5166
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	43,6	▲	1,41%	44 44
Нефть Brent	42,5	▲	1,41%	42 66
Золото	1053,7	▼	-0,08%	1054 1202
CRB Index	180,8	▼	-1,92%	181 228

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

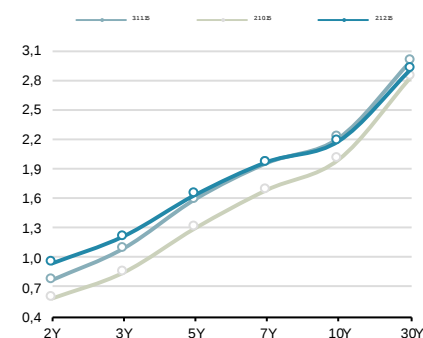
Йеллен не оставила сомнений

Мировые рынки снижались в среду. Давление на сырьевые рынки оказывают скромные ожидания в отношении пятничной встречи ОПЕК, тогда как заявления главы ФРС вчера не оставили сомнений: базовая долларова ставка будет повышена в декабре.

Вчера выступление главы ФРС не было сюрпризом для рынков, однако заявления Джанет Йеллен не оставили сомнений в том, что ставка в декабре будет повышена. Йеллен заявила о том, что запоздалое решение по ставке угрожает более быстрыми темпами ее повышения в будущем, что может вызывать давление на экономику. На фоне этих заявлений пятничная статистика по рынку труда уже не выглядит столь важной. ФРС полна решимости, а заявления Йеллен не подразумевают шага назад. Сегодня состоится заседание европейского Центробанка, от которого 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 Федер резерв США готовится к ужесточению денежно-кредитной политики, давление на единую валюту может возрасти в случае активных действий европейского регулятора. 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 пятничного 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

Условия рынка улучшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась в ответ минимальные движения ликвидности и приток денег в банковскую систему по каналу бюджета. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился в среднем на 10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.50% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 11.65% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.60% годовых.

Традиционный приток бюджетных денег в банковскую систему в конце года пока еще не был проявлен на внутреннем денежном рынке в полной мере. Объем предложения денег со стороны Центробанка и Казначейства остается умеренным. Таким образом, мы не ожидаем ухудшения рыночных условий и, напротив, ждем снижения краткосрочных рублевых ставок на 20-30 бп от текущих значений.

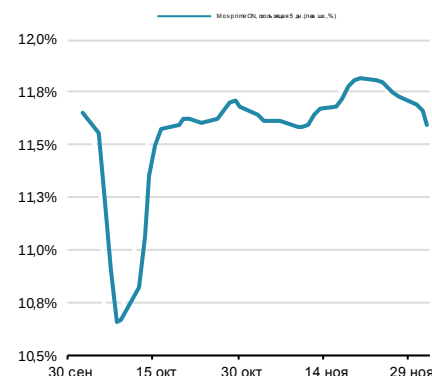
Нефть заставляет рубль обновлять локальные минимумы

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю новые потери. Нейтральное поведение курсов в первой половине дня сменилось их ростом к вечеру, после того, как нефть ускорила темпы снижения вслед за заявлениями главы ФРС. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 82 коп. до 69.35 руб. Курс доллара составил 67.50 руб. (+89 коп.), курс евро – 71.61 руб. (+73 коп.). На международном валютном рынке евро стремительно дешевеет к доллару в течение дня, на фоне убеждающих заявлений от главы ФРС США о готовности действовать в декабре. Тем не менее, рынок быстро выкупил почти всё ослабление единой валюты. Основная валютная пара опустилась к концу дня всего на 20 бп до \$1.0610.

Цены на нефть вчера потеряли 4% после заявлений главы Федерезерва о готовности повысить базовую процентную ставку на декабрьском заседании. По словам Джанет Йеллен промедление в декабре может привести к более быстрым темпам ужесточения денежно-кредитной политики в будущем, что чревато новыми вызовами для экономики. Слова Йеллен не оставляют сомнений в том, что в декабре ФРС перейдет на сторону нормализации монетарной политики.

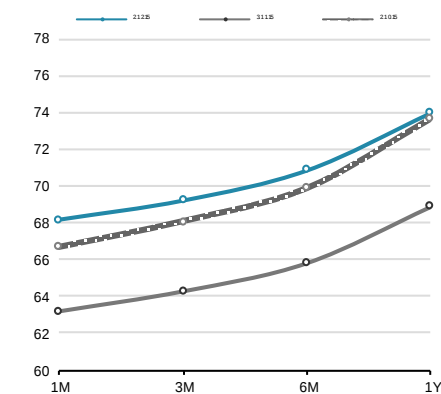
Темпы ослабления рубля по-прежнему отстают от скорости снижения нефтяных котировок. Это свидетельствует о том, что, либо участники рынка не доверяют текущему движению нефтяного рынка, либо считают, что у рубля есть другие поводы для укрепления. На наш взгляд, сегодня рубль может вновь оказаться под давлением в первой половине дня.

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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ОФЗ на грани коррекции, евробонды уже дешевеют

Долговые рынки ЕМ вчера находились под давлением снижающихся сырьевых рынков и ужесточившейся риторики Федрезерва. Тем не менее, расширения суверенных спредов в целом удалось избежать: доходности базовых активов также поползли вверх вслед за ростом вероятности декабрьского повышения долларовой ставки. Российские евробонды вчера дешевели немного быстрее средних темпов ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой выросли 5-9 бп.

На рынке рублевого долга вечерний негатив отыгран не был, цены в сегменте госбумаг поднимались на 40-60 бп. Доходности дальних ОФЗ снизились на 7-8 бп, а на среднем участке на 8-15 бп. Аукционы Минфина прошли достаточно успешно, особенно с учетом вечерней распродажи на валютном рынке. Переподписка на 5-летний флоатер 29011 составила 3.7х, на 12-летний классический выпуск 26207 – 2.1х.

Первичный рынок

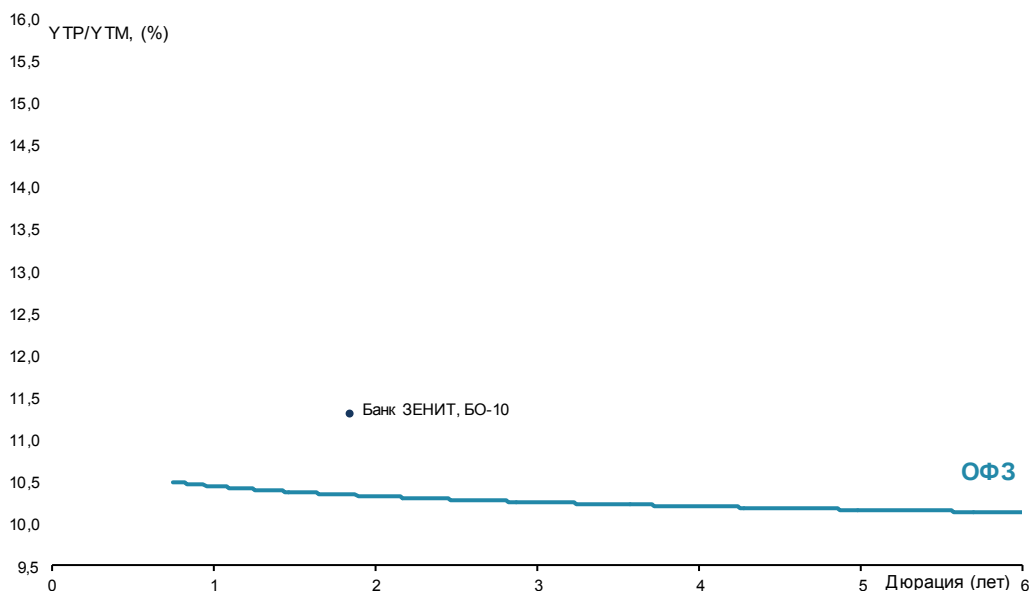
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
Банк ЗЕНИТ, БО-10	- / B1 / BB-	да	5 000	11.30	01.12.2015	03.12.2015	нет / 1.84 г	2 г / 10 лет

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/
КАМАЗ, БО-04	- / Ba3/ -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.47	30.11.2015	нет / 2.6 г
Внешэкономбанк, БО-02 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	до 9 000	н/д / 100%	н/д	11.68	30.11.2015	нет / 1 г
Металлинвестбанк, БО-02 (вторичное)	- / B2/ -	да	до 1 500	н/д / 100%	н/д	13.96	30.11.2015	нет / 1 г
Россети, БО-05	BB+ / Ba2/ -	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+ / 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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Акции
Облигации

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru
v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.