

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках вновь началась беспокойно. Дешевеющие сырьевые рынки не добавляют интереса фондовым рынкам, а инвесторы воздерживаются от активных действий, предполагая негативную реакцию от повышения базовой долларовой ставки на текущей неделе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного улучшилась. Снижение давления со стороны валютного рынка позволило краткосрочным процентным ставкам немного опуститься /стр. 3/

Валютный рынок

Неделя на внутреннем валютном рынке началась с новых потерь для рубля. Нейтральный старт торгов сменился ослаблением на фоне снижения нефтяных котировок до отметки 36.50 долл. за барр. Тем не менее, к вечеру ситуация вновь выровнялась, рубль понес минимальные потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели на уровне средней динамики EM. Слабость нефтяного рынка и негативное отношение инвесторов к риску подняли доходности вдоль суверенной кривой на 12-15 бп. На рынке рублевого долга продажи также сохранились /стр. 4/

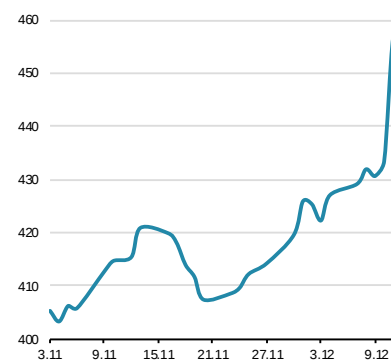
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:	
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,22	▲	0,09	1,97
UST 10-2Y sprd	128	▲	3	124
EMBI+Glob.	456	▼	-1	375
EMBI+Rus sprd	248	▲	15	215
Russia'30 yield	3,01	▲	0,00	3,00
Денежный рынок				
Libor-3m	0,51	▲	0,01	0,28
Euribor-3m	-0,13	▼	0,00	-0,13
MosPrime-1m	12,07	▲	0,05	11,50
Корсчета в ЦБ	1757,4	▲	128,6	830
Депоз. в ЦБ	251,5	▼	-91,0	192
NDF RU 3m	72,4	▲	0,2	50
Валютный рынок				
USD/RUB	70,443	▲	0,063	53,45
EUR/RUB	77,57	▲	0,216	60,14
EUR/USD	1,099	▲	0,001	1,06
Корзина ЦБ	74,19	▲	0,236	56,65
DXY Индекс	97,604	▲	0,039	93,33
Фондовые индексы				
RTS	761,1	▲	0,7%	725
Dow Jones	17368,5	▲	0,60%	15666
DAX	10139,3	▼	-1,94%	9428
Nikkei 225	18883	▼	-1,68%	16931
Shanghai Comp.	3520,7	▼	-0,29%	2927
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	38,1	▼	-0,79%	38
Нефть Brent	37,9	▼	-0,79%	38
Золото	1059,9	▲	0,29%	1054
CRB Index	174,3	▼	-0,34%	174

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

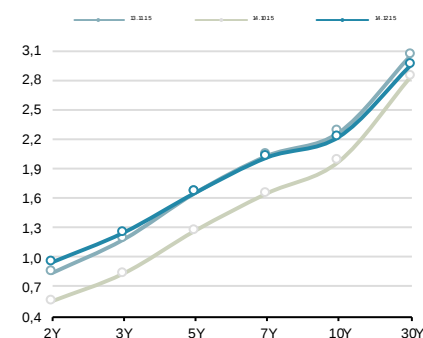
Спрос на риск остается минимальным

Новая неделя на мировых площадках вновь началась беспокойно. Дешевеющие сырьевые рынки не добавляют интереса фондовым рынкам, а инвесторы воздерживаются от активных действий, предполагая негативную реакцию от повышения базовой долларовой ставки на текущей неделе.

Ориентиром для многих рынков сейчас служит динамика нефтяных цен. Ранее их подкосила риторика ОПЕК, а сейчас риски исходят от возможного разрешения со стороны Конгресса США экспортировать американскую нефть, что способно усилить переизбыток предложения на рынке.

Сегодня начинается двухдневное заседание ФРС США. Вероятность принятия наиболее ожидаемого решения года – повышения ставки федерального фондирования – является высокой. Реакция рынков должна быть первично негативной, однако мы предполагаем, что это событие уже заложено в цены.

Кривая US Treasures



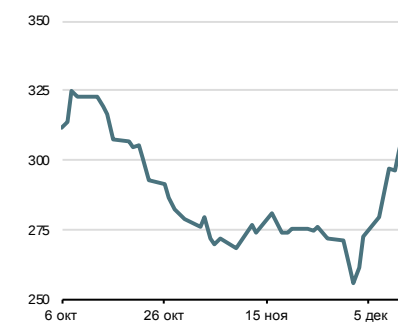
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, сегодня старт налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного улучшилась. Снижение давления со стороны валютного рынка позволило краткосрочным процентным ставкам немного опуститься. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.80% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 11.90% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.75%.

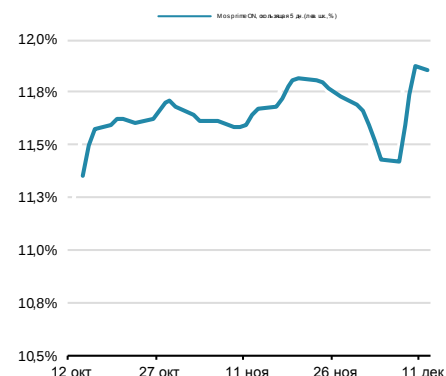
Сегодня стартует налоговый период декабря, который по нашим оценкам может извлечь из банковской системы около 1.2 трлн руб. Сегодня на уплату страховых взносов в фонды потребуется треть этой суммы. С учетом того, что бюджетных вливаний в систему пока не происходит, уровень ликвидности и ставок всецело зависит от денежного предложения ЦБР и Казначейства.

Рубль минимизировал потери в начале недели

Неделя на внутреннем валютном рынке началась с новых потерь для рубля. Нейтральный старт торгов сменился ослаблением на фоне снижения нефтяных котировок до отметки 36.50 долл. за барр. Тем не менее, к вечеру ситуация вновь выравнивалась, рубль понес минимальные потери. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 18 коп. до 73.71 руб. Курс доллара составил 70.56 руб. (+20 коп.), курс евро – 77.56 руб. (+16 коп.). На международном валютном рынке евро продолжил отыгрывать потери к доллару, однако к вечеру ожидания сегодняшнего старта заседания ФРС поддержали американскую валюту. В результате пара осталась вблизи пятничного значения \$1.0990.

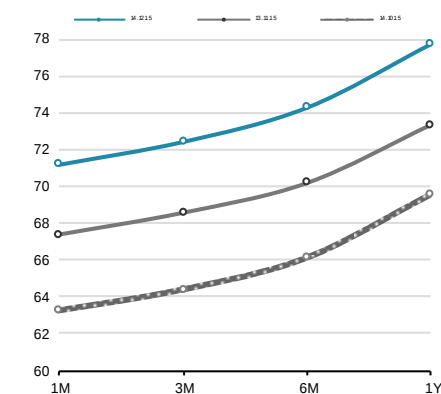
Рубль остается под тотальным влиянием нефтяного рынка, который пока не готов восстанавливаться от локальных минимумов. Сдерживающим фактором выступает также и заседание Федрезерва, на котором, вероятно, будет повышена базовая процентная ставка. Начинаясь сегодня налоговый период декабря пока вряд ли окажет поддержку рублю без соответствующей динамики нефтяного рынка. Объем налоговых платежей в декабре значителен, однако Центробанк вряд ли допустит усиления дефицита рублей.

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	Возврат в бюджет	150 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней, 450 млрд руб., от 10.5% годовых
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~430 млрд руб.)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	450 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	11 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	7 дней, 200 млрд руб., от 10.5% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	400 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Доходности растут

Долговые рынки в понедельник не нашли причин для роста. Евробонды ЕМ вновь оказались объектом распродаж. Тем не менее, пятничный взлёт суверенных спрэдов удалось немного компенсировать. Доходности базовых активов резко пошли вверх в преддверии заседания ФРС. Российские евробонды вчера выглядели на уровне средней динамики ЕМ. Слабость нефтяного рынка и негативное отношение инвесторов к риску подняли доходности вдоль суверенной кривой на 12-15 бп.

На рынке рублевого долга продажи также сохранились. Слабеющий рубль и снижение нефтяных цен провоцируют дальнейшее повышение доходностей. На рынке ОФЗ доходности выросли на 8-12 бп: дальний сегмент расположился вблизи отметки 9.70%, средний – на 10.40%.

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
ВЭБ-Лизинг, БО-10	BB+ / - / BBB-	да	5 000	12.79-13.11	15.12.2015	11.12.2015	нет / 1 г	1 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/
Кубаньэнерго, 001P-01	NR	нет	3 600	н/д / 100%	н/д	10.71	04.12.2015	нет / 6.42 г
Банк ЗЕНИТ, БО-10	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.30	03.12.2015	нет / 1.84 г
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
ФинИнвест, 01	NR	нет	500	н/д / 100%	н/д	15.56	13.11.2015	нет / 1 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

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

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.