

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ежедневный обзор

### Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась с роста в сегменте рискованных активов. Фондовые индексы США завершили день на исторических максимумах, а лидерами стали акции сырьевых компаний на фоне роста нефтяных котировок /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на приближение крупных налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 5 бп /стр. 3/

### Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке был позитивным для рубля. Цены на нефть росли, а инвесторы делали ставку на достижение соглашений на предстоящем заседании ОПЕК /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с повышением, которое укладывалось в средние темпы для бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп. Локальный долговой рынок продолжил ценовой рост, позитивно реагируя на повышение нефтяных цен и последующее укрепление рубля /стр. 4/

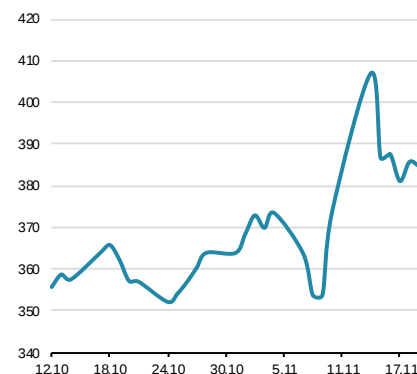
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

|                         | знач.   | Δ за день | за 6 месяцев: |       |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|
|                         |         |           | MIN.          | MAX.  |
| <b>Долговой рынок</b>   |         |           |               |       |
| UST-10 yield            | 2,32    | ▼         | -0,04         | 1,36  |
| UST 10-2Y sprd          | 125     | ▼         | -4            | 75    |
| EMBI+Glob.              | 385     | ▼         | -1            | 348   |
| EMBI+Rus sprd           | 179     | ▲         | 2             | 178   |
| Russia'30 yield         | 2,51    | ▼         | -0,02         | 2,17  |
| <b>Денежный рынок</b>   |         |           |               |       |
| Libor-3m                | 0,92    | ▲         | 0,01          | 0,62  |
| Euribor-3m              | -0,31   | ▼         | 0,00          | -0,31 |
| MosPrime-1m             | 10,58   | ■         | 0,00          | 10,42 |
| Корсчета в ЦБ           | 2000,4  | ▲         | 30,4          | 1078  |
| Депоз. в ЦБ             | 566,1   | ▲         | 4,6           | 257   |
| NDF RU 3m               | 65,3    | ▼         | -1,0          | 63    |
| <b>Валютный рынок</b>   |         |           |               |       |
| USD/RUB                 | 63,976  | ▼         | -1,003        | 61,92 |
| EUR/RUB                 | 67,997  | ▼         | -0,734        | 67,61 |
| EUR/USD                 | 1,063   | ▲         | 0,004         | 1,06  |
| Корзина ЦБ              | 65,417  | ▼         | -0,915        | 64,64 |
| DXU Индекс              | 101,05  | ▼         | -0,160        | 93,53 |
| <b>Фондовые индексы</b> |         |           |               |       |
| RTS                     | 1014,9  | ▲         | 0,1%          | 880   |
| Dow Jones               | 18956,7 | ▲         | 0,47%         | 17140 |
| DAX                     | 10685,1 | ▲         | 0,19%         | 9269  |
| Nikkei 225              | 18106   | ▲         | 0,31%         | 14952 |
| Shanghai Comp.          | 3218,1  | ▲         | 0,75%         | 2807  |
| <b>Сырьевые рынки</b>   |         |           |               |       |
| Нефть Urals             | 49,9    | ▲         | 1,15%         | 50    |
| Нефть Brent             | 48,9    | ▲         | 1,15%         | 42    |
| Золото                  | 1214,3  | ▲         | 0,02%         | 1206  |
| CRB Index               | 187,3   | ▲         | 2,28%         | 177   |

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки на подъеме, инвесторы делают ставку на сделку ОПЕК

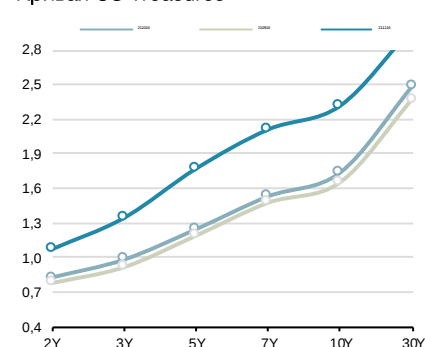
Новая неделя на мировых площадках началась с роста в сегменте рискованных активов. Фондовые индексы США завершили день на исторических максимумах, а лидерами стали акции сырьевых компаний на фоне роста нефтяных котировок.

Доллар вчера прервал свое стремительное укрепление, что ослабило опасения инвесторов в том, что прибыли компаний-экспортеров США могут снизиться, а темпы роста экономики замедлиться из-за потенциального расширения дефицита внешней торговли. На смену этим опасениям пришел позитив от предварительных итогов заседания комитета ОПЕК, который проходит до официальной встречи. По словам представителей картеля, участники близки к достижению договоренностей, при этом согласование новых квот пока проходит хорошо. Это повышает шансы на то, что нефтедобывающие страны согласуют заморозку уровня добычи нефти, что придаст ценам положительный импульс.

Выступление главы европейского ЦБ в Европарламенте в целом совпал с прежней риторикой. Марио Драги говорил о необходимости новых структурных экономических реформ в регионе, а также пообещал сохранить текущий уровень стимулирующих монетарных мер для достижения умеренных темпов роста экономики и таргетируемого уровня инфляции. Никаких намеков на расширение стимулов и сворачивания текущих инвесторы не нашли.

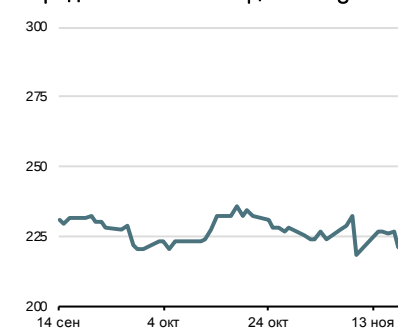
Еще одним знаменательным событием понедельника стал рост вероятности повышения базовой процентной ставки ФРС в декабре до 100%. У рынков нет сомнений в том, что Федрезерв пойдет на ужесточение денежно-кредитной политики. В этом свете публикуемые в среду протоколы с ноябрьского заседания ФРС выглядят менее значимыми, особенно, если учитывать тот факт, что заседание комитета по открытым рынкам прошло до итогов президентских выборов в США.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Ставки МБК подрастают в преддверии пика налоговых выплат

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на приближение крупных налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.35% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.45% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых.

На текущей неделе пройдет пик налоговых платежей. В пятницу на уплату НДС, НДС и акцизов потребуется около 420 млрд руб. Ситуация с ликвидностью и ставками будет зависеть от стратегии ЦБ РФ на сегодняшнем депозитном аукционе. Если регулятор не будет слишком агрессивен в объемах привлечения, ставки МБК могут отреагировать на оттоки лишь сдержанным и кратковременным повышением.

## Рубль укрепляется вслед за нефтью

Старт недели на внутреннем валютном рынке был позитивным для рубля. Цены на нефть росли, а инвесторы делали ставку на достижение соглашений на предстоящем заседании ОПЕК. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 72 коп. до 65.69 руб. Курс доллара составил 63.91 руб. (-79 коп.), курс евро – 67.86 руб. (-63 коп.). На международном валютном рынке доллар приостановил стремительное укрепление, немного скорректировавшись вниз. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.4 бп до отметки \$1.0630.

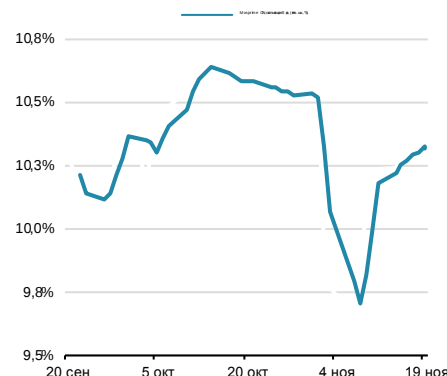
Цены на нефть вчера прибавили около 5% на сообщения о том, что предварительная встреча ОПЕК в Вене проходит в позитивном ключе. Согласование новых квот на добычу внутри картеля пока не вызывает разногласий, что повышает шансы на принятие решения о сокращении добычи на официальной встрече 30 ноября. Для валют ЕМ это послужило драйвером для роста, поскольку рост цен на нефть традиционно повышает интерес и к рискованным активам. Рубль вновь выглядел увереннее аналогов за счет фактора налогового периода. Наблюдая за существенным укреплением российской валюты, экспортеры, вероятно, активизировали продажу валюты по более-менее привлекательным курсам, поскольку шансы на укрепление рубля в случае сохранения позитивных новостей из ОПЕК высоки.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

| Дата        | Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов |                                             |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Понедельник |                                                                                                        |                                             |
| Вторник     | Аукцион Казначейства                                                                                   | 30 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых      |
|             | Возврат Казначейству                                                                                   | 50 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ |
| Среда       | Возврат Казначейству                                                                                   | 100 млрд руб.                               |
|             | Аукцион Казначейства                                                                                   | 7 дней 50 млрд руб., от 9.6% годовых        |
|             | Аукцион ОФЗ                                                                                            |                                             |
|             | Купоны ОФЗ                                                                                             | ОФЗ 29009, 12 млрд руб.                     |
| Четверг     |                                                                                                        |                                             |
| Пятница     | Уплата налогов                                                                                         | НДС, НДС, акцизы (~420 млрд руб.)           |
|             | Возврат Казначейству                                                                                   | В рамках репо с ОФЗ 150 млрд руб.           |

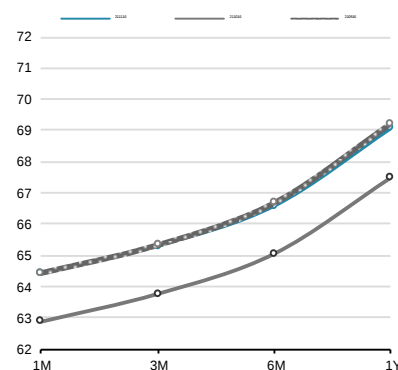
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

## Долговые рынки подрастают на общем позитиве

Евробонды развивающихся экономик вчера наши поводы для роста. Пятничный негатив не распространился на новую неделю, что позволило долговым рынкам отыграть часть потерь. В то же время, доходности казначейских обязательств США сократились, что привело к заметному расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера торговались с повышением, которое укладывалось в средние темпы для бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп.

Локальный долговой рынок продолжил ценовой рост, позитивно реагируя на повышение нефтяных цен и последующее укрепление рубля. Рост спроса на рискованные активы вновь делает рынок рублевого долга привлекательным для нерезидентов. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера опустились на 3-8 бп.

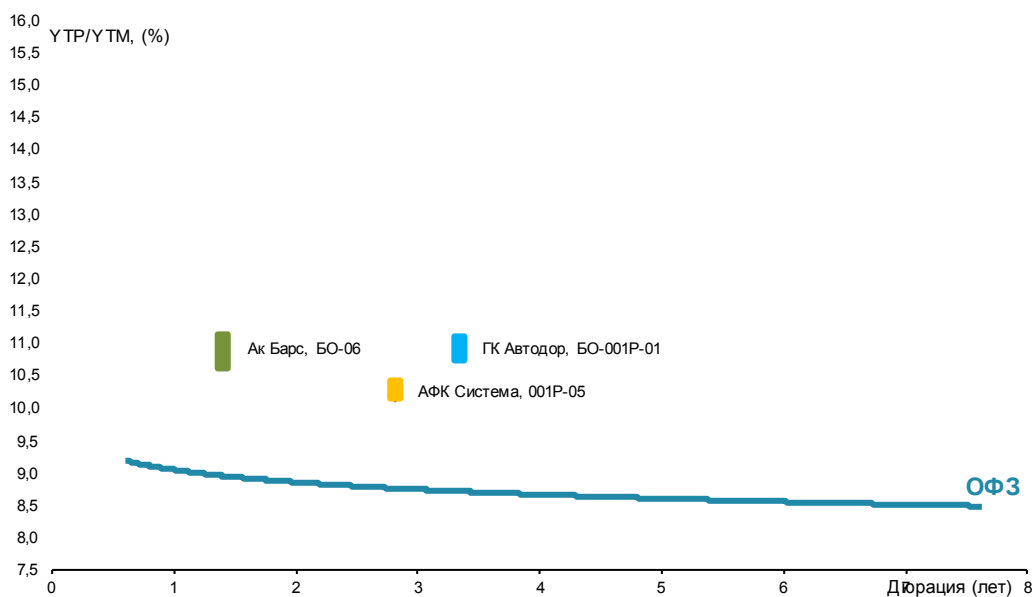
# Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

| Выпуск                 | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность включения в Ломбард ЦБ | Размещаемый объем, млн. руб. | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Заккрытие книги | Дата размещения | Амортизация/Дюрация | Оферта/Погашение |
|------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|------------------|
| Ак Барс, БО-06         | - / B2 / BB-     | да                                 | 5 000                        | 10.78-11.20                 | середина ноября | середина ноября | нет / 1.85 г        | 2 г / 5 лет      |
| ДОК-15, 01             | NR               | нет                                | 2 000                        | 18,12                       | 14.11.2016      | 16.11.2016      | нет / 4.97 г        | нет / 10 лет     |
| АФК Система, 001P-05   | BB / Ba3 / BB-   | да                                 | 10 000                       | 10.17-10.37                 | 17.11.2016      | 25.11.2016      | нет / 2.82 г        | 3.25 г / 10 лет  |
| ГК Автодор, БО-001P-01 | - / - / BBB-     | да                                 | 10 000                       | 10.78-11.04                 | 21.11.2016      | 25.11.2016      | нет / 3.36 г        | нет / 4 г        |

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

| Выпуск                         | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность включения в | Размещенный объем, млн. руб. | Bid cover/Размещ. объем | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Фактическая УТР/УТМ, | Дата размещения | Амортизация/Дюрация |
|--------------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------|---------------------|
| Атомэнергопром, БО-01          | BB+ / Ba1 / BBB- | да                      | 15 000                       | н/д / 100%              | н/д                         | 9,55                 | 14.11.2016      | нет / 1.87 г        |
| Полипласт, БО-03               | NR               | нет                     | 1 000                        | н/д / 100%              | н/д                         | 16,64                | 11.11.2016      | нет / 1.39 г        |
| ГК Самолет, 01                 | NR               | нет                     | 1 500                        | н/д / 100%              | 14.20-14.75                 | 14,20                | 11.11.2016      | нет / 1 г           |
| АФК Система, 001P-04           | BB / Ba3 / BB-   | да                      | 6 500                        | н/д / 100%              | 9.99-10.25                  | 10,04                | 11.11.2016      | нет / 3.4 г         |
| ГТЛК-БО-05 (вторичное)         | BB- / Ba2 / BB-  | да                      | 3 400                        | н/д / 100%              | 11,46                       | 11,46                | 02.11.2016      | нет / 4.95 г        |
| Локо-банк, БО-06 (вторичное)   | - / B2 / B+      | да                      | 2 294                        | н/д / 100%              | 11.98-13.02                 | 12,63                | 28.10.2016      | нет / 0.43 г        |
| ГК Пионер, 001P-01             | B- / - / -       | нет                     | 3 000                        | н/д / 100%              | 14.49-15.03                 | 14,49                | 01.11.2016      | нет / 1.40 г        |
| Башнефть, БО-09                | - / Ba1 / BB+    | да                      | 5 000                        | н/д / 100%              | н/д                         | 9,52                 | 27.10.2016      | нет / 4.72 г        |
| МКБ-Лизинг, 01                 | B+ / - / -       | да                      | 3 000                        | н/д / 100%              | 12.63-13.16                 | 12,89                | 27.10.2016      | нет / 1.41 г        |
| Регион Капитал, БО-06 и БО-07  | B- / - / -       | нет                     | 6 000                        | н/д / 100%              | н/д                         | 11,83                | 21.10.2016      | нет / 1.42 г        |
| СУЭК-Финанс, 001P-01R          | - / Ba3 / -      | да                      | 8 000                        | 1.4 / 100%              | 10.57-10.88                 | 10,78                | 26.10.2016      | нет / 2.65 г        |
| Внешэкономбанк, 08 (вторичное) | BB+ / Ba1 / BBB- | да                      | 6 700                        | н/д / 100%              | 9,94                        | 9,94                 | 20.10.2016      | нет / 3.4 г         |
| Внешэкономбанк, 19 (вторичное) | BB+ / Ba1 / BBB- | да                      | 3 000                        | н/д / 100%              | 9,99                        | 9,99                 | 17.10.2016      | нет / 3.74 г        |
| РЕСО-Лизинг, БО-05             | BB- / - / -      | да                      | 3 000                        | н/д / 100%              | 12.63-13.16                 | 13,00                | 14.10.2016      | нет / 3.85 г        |
| Банк Интеза, 001P-01R          | - / - / BBB-     | да                      | 3 000                        | н/д / 100%              | 9.73-10.04                  | 9,99                 | 13.10.2016      | нет / 2.67 г        |
| Фольксваген Банк РУС, 001P-01  | - / - / BBB+     | да                      | 5 000                        | н/д / 100%              | 9.88-10.14                  | 10,04                | 11.10.2016      | нет / 1.43 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](mailto:kopelovich@zenit.ru)  
[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)  
[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации  
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов  
Юлия Паршина

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)  
[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)  
[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

## Аналитическое управление

Акции  
Облигации

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)  
[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ  
Кредитный анализ

Наталья Толстошеина  
Дмитрий Чепрагин

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)  
[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

## Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова  
Марина Никишова  
Алексей Басов  
Наталья Пастарнак

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)  
[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)  
[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)  
[n.pastarnak@zenit.ru](mailto:n.pastarnak@zenit.ru)

## Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин  
Иван Рыжиков

[t.mukhametshin@zenit.ru](mailto:t.mukhametshin@zenit.ru)  
[i.ryzhikov@zenit.ru](mailto:i.ryzhikov@zenit.ru)

Доверительное управление активами

Яков Петров

[y.petrov@zenit.ru](mailto: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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.