

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки провели еще одну успешную неделю. Фондовые индексы США завершили пятницу на исторических максимумах, для Европы повышение за неделю было максимальным за последние 10 месяцев /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась без изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок находился в 40-50 бп от ключевой ставки ЦБ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в конце прошлой недели завершились заметным укреплением рубля. Цены на нефть подбирались к локальным максимумам на ожиданиях субботней встрече нефтедобывающих стран /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды на минувшей неделе отставали от средней динамики EM. В пятницу доходности вдоль суверенной кривой изменились слабо, а за всю неделю – снизились на 6-7 бп. Локальный долговой рынок позитивно отыгрывает укрепление рубля на 2% к доллару на фоне повышения нефтяных котировок /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,47	▲	0,06	1,36	2,47
UST 10-2Y sprd	133	▲	4	75	133
EMBI+Glob.	370	▼	-4	348	435
EMBI+Rus sprd	146	▼	-2	152	229
Russia'30 yield	2,47	▲	0,02	2,17	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	0,96	▲	0,00	0,62	0,96
Euribor-3m	-0,32	▲	0,00	-0,32	-0,26
MosPrime-1m	10,61	▲	0,03	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	1563,8	▲	11,0	1078	2559
Депоз. в ЦБ	487,1	▼	-18,9	257	1428
NDF RU 3m	63,7	▼	-0,9	63	69
Валютный рынок					
USD/RUB	62,464	▼	-0,855	61,92	66,98
EUR/RUB	65,971	▼	-1,240	65,97	75,00
EUR/USD	1,056	▼	-0,005	1,06	1,14
Корзина ЦБ	63,271	▼	-1,006	64,05	70,49
ДХУ Индекс	101,59	▲	0,490	93,53	101,70
Фондовые индексы					
RTS	1110,1	▲	2,5%	889	1110
Dow Jones	19756,9	▲	0,72%	17140	19757
DAX	11203,6	▲	0,22%	9269	11204
Nikkei 225	18996	▲	0,84%	14952	18996
Shanghai Comp.	3232,9	▼	-2,47%	2822	3283
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	57,3	▲	4,51%	57	57
Нефть Brent	54,3	▲	4,51%	42	55
Золото	1160,0	▼	-0,25%	1160	1366
CRB Index	192,0	▲	0,30%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

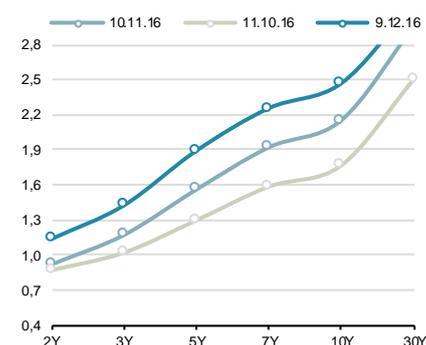
Рынки растут, внимание переключается на ФРС

Мировые рынки провели еще одну успешную неделю. Фондовые индексы США завершили пятницу на исторических максимумах, для Европы повышение за неделю было максимальным за последние 10 месяцев.

Рынки успешно игнорируют негативные новости. В частности, отставку итальянского премьера после отказа населения страны от предложенной конституционной реформы. Вместо этого рынки позитивно отреагировали на решение европейского ЦБ сократить программу количественного смягчения с апреля с 80 до 60 млрд евро в месяц, но продлить сроки ее действия с марта до конца 2017 г.

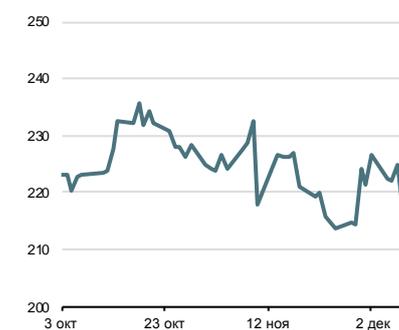
В США публикуемая экономическая статистика повышает ожидания более резкого ужесточения денежно-кредитной политики Федрезерва в следующем году. В пятницу было опубликовано окончательное значение индекса потребительского доверия, которое в ноябре подскочило с 93.8 п. до 98 п. (прогноз – 94.5 п.). Видя признаки реального оживления экономической активности, перспектива ужесточения монетарной политики выглядит не столь жесткой. На текущей неделе пройдет заседание комитета по открытым рынкам ФРС, итогом которого станет повышение базовой процентной ставки, о чем свидетельствует 100-процентная вероятность рынка фьючерсов. Тем не менее, главным будет оценка риторики регулятора, которая должна ужесточиться в свете роста инфляционных ожиданий.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

На текущей неделе стартует налоговый период

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась без изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок находился в 40-50 бп от ключевой ставки ЦБ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.45% годовых, 7-дневные – под 10.50% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых.

На текущей неделе стартует налоговый период декабря. В текущем месяце объем выплат традиционно выше. По нашим оценкам, в четверг на уплату страховых взносов в фонды потребуется около 600 млрд руб., а всего на уплату основных налогов из банковской системы потребуется 1.4 трлн руб. В то же время, поступления денег по бюджетному каналу, вероятно, продолжатся, что приведет к минимальному влиянию на уровень краткосрочных рублевых ставок.

Рубль укрепился вслед за нефтью и ожиданиями

Торги на внутреннем валютном рынке в конце прошлой недели завершились заметным укреплением рубля. Цены на нефть подбирались к локальным максимумам на ожиданиях субботней встрече нефтедобывающих стран. Курс бивалютной корзины в пятницу снизился на 92 коп. до 64.10 руб. Курс доллара составил 62.50 руб. (-78 коп.), курс евро – 66.05 руб. (-1.11 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к евро на фоне сильной экономической статистики и ожиданий заседания ФРС, которое пройдет на текущей неделе. По итогам дня основная валютная пара снизилась на полфигуры до отметки \$1.0560.

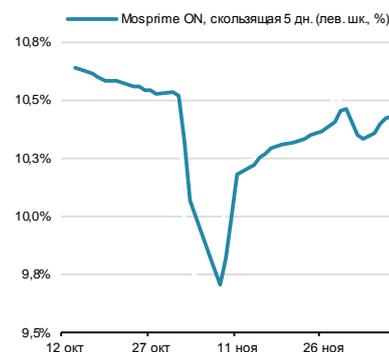
Существенный рост нефтяных цен после заседания ОПЕК вывел курс доллара к рублю в зону переоцененности, судя по рублевой цене барреля, которая достигает максимальных значений текущего года. Тем не менее, рубль вряд ли поспешит отыгрывать этот дисбаланс прежде, чем убедится в консолидации цены барреля в диапазоне 50-55 долл. Позитивные решения субботней встречи нефтедобывающих стран, которые предполагают сокращение добычи нефти вне ОПЕК на 558 тыс. барр. в сутки, укладываются ранее озвученные цифры по итогам саммита ОПЕК и не устраняют рисков наращивания добычи со стороны США. Не стоит забывать, что во второй половине недели стартует налоговый период, который в декабре традиционно несколько больше обычного. Мы оцениваем размер декабрьских платежей в 1.4 трлн руб. Таким образом, рубль выглядит защищенным на случай понижительной коррекции на внешних рынках, риски которой сейчас выглядят повышенными.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат Казначейству	В рамках 7-дневного репо с ОФЗ – 9 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней 150 млрд руб., от 9.6% годовых
Среда	Возврат Казначейству	115 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~600 млрд руб.)
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Не ждем снижения размера ключевой ставки
	Возврат Казначейству	В рамках 7-дневного репо с ОФЗ 250 млрд руб.

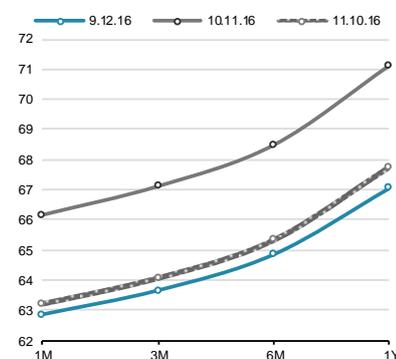
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подросли за неделю

Долговые рынки развивающихся экономик провели неделю ценовым ростом, несмотря на продолжающееся повышение доходностей в базовых активах. Суверенные кредитные спреды за неделю сократились в среднем на 25 бп. Российские евробонды на минувшей неделе отставали от средней динамики EM. В пятницу доходности вдоль суверенной кривой изменились слабо, а за всю неделю – снизились на 6-7 бп.

Локальный долговой рынок позитивно отыгрывает укрепление рубля на 2% к доллару на фоне повышения нефтяных котировок. Это повышает реализацию такого сценария, который позволит Центробанку приступить к снижению ключевой ставки уже в начале следующего года. По итогам пятницы доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 4-8 бп, а за пять торговых сессий – на 20-35 бп.

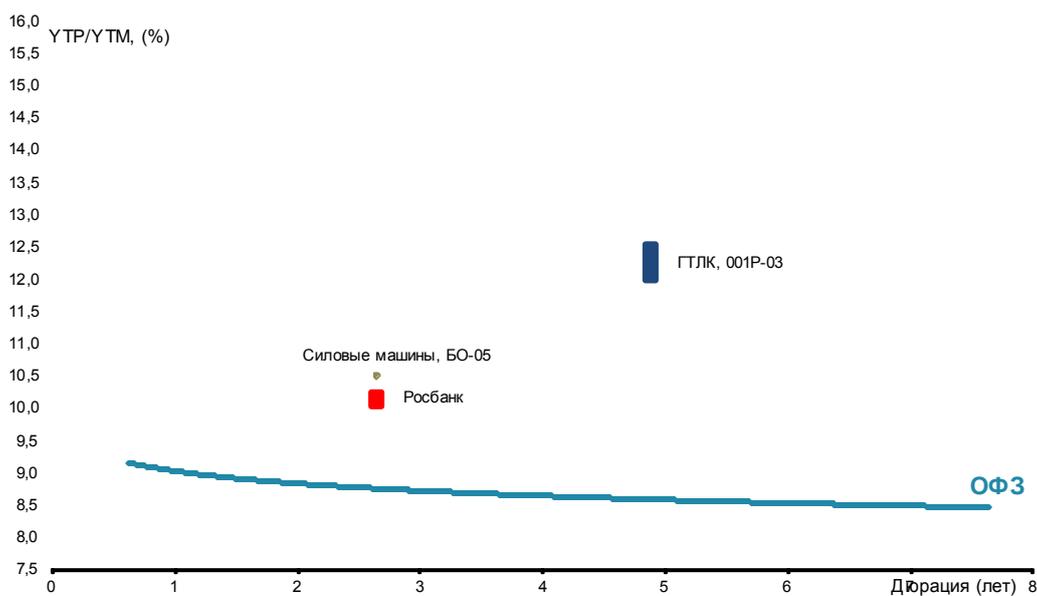
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ГТЛК, 001P-03	BB- / Ba2 / BB-	да	от 5 000	12.01-12.44	н/д	н/д	нет / 4.89 г	нет / 7 лет
Камаз, БО-14	- / B1 / -	да	5 000	10,17	02.12.2016	12.12.2016	нет / 8.09 г	нет / 15 лет
РЖД, 41	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9,62	07.12.2016	15.12.2016	нет / 2.68 г	3 г / 15 лет
Росбанк	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	10.04-10.20	12.12.2016	20.12.2016	нет / 2.66 г	3 г / 10 лет

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
Воронеж-аква инвест, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	12,42	08.12.2016	нет / 0.73 г
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,15	07.12.2016	нет / 3.98 г
Силовые машины, БО-05	- / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,51	07.12.2016	нет / 2.65 г
Газпромбанк, БО-02	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.99-10.25	10,20	02.12.2016	нет / 1.86 г
ФСК ЕЭС, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,68	29.11.2016	нет / 4.04 г
ГК Автодор, БО-001P-01	- / - / BBB-	да	10 000	2.5 / 100%	10.78-11.04	10,51	25.11.2016	нет / 3.37 г
АФК Система, 001P-05	BB / Ba3 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	10.17-10.37	10,15	25.11.2016	нет / 2.82 г
ДОК-15, 01	NR	нет	1 800	0.9 / 100%	н/д	18,12	16.11.2016	нет / 4.97 г
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



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	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@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
	Наталья Пастарнак	n.pastarnak@zenit.ru
Департамент доверительного управления активами		
	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.