

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась с беспокойств в отношении банковского сектора еврозоны, что увело котировки большинства рискованных активов в негативную плоскость /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на крупные налоговые платежи, которые потребовали из банковской системы около 540 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке не принес рублю идей для динамики. Негатив внешних рынков слабо отражается на российской валюте, при этом рост нефтяных цен на 2% не выглядит надежным в условиях невысоких ожиданий от встречи нефтедобывающих стран /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели вслед за EM, однако масштаб ценового снижения был значительно меньше. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп. Рынок рублевого долга продолжил дешеветь в условиях внешнего давления и нейтрального поведения российской валюты /стр. 4/

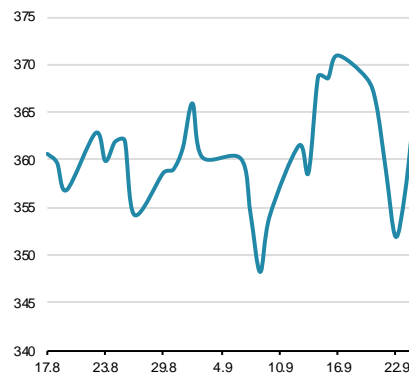
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,59	▼	-0,03	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	85	▼	-1	75	108
EMBI+Glob.	366	▲	9	348	446
EMBI+Rus sprd	188	▲	4	180	252
Russia 30 yield	2,23	▼	-0,02	2,17	2,55
Денежный рынок					
Libor-3m	0,85	▼	0,00	0,62	0,87
Euribor-3m	-0,30	▼	0,00	-0,30	-0,24
MosPrime-1m	10,44	▼	-0,02	10,44	11,64
Корсчета в ЦБ	2316,7	▲	55,0	1216	2559
Депоз. в ЦБ	324,4	▼	-34,5	247	889
NDF RU 3m	65,9	▲	0,4	64	70
Валютный рынок					
USD/RUB	63,966	▼	-0,113	62,85	68,58
EUR/RUB	72,203	▲	0,290	69,61	78,47
EUR/USD	1,125	▲	0,003	1,10	1,15
Корзина ЦБ	67,208	▼	-0,018	65,89	73,05
DXU Индекс	95,297	▼	-0,180	92,63	97,47
Фондовые индексы					
RTS	986,8	▼	-0,2%	843	1013
Dow Jones	18094,8	▼	-0,91%	17140	18636
DAX	10439,8	▲	0,44%	9269	10753
Nikkei 225	16545	▲	0,84%	14952	17572
Shanghai Comp.	2980,4	▲	0,60%	2807	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	47,5	▼	-0,68%	48	48
Нефть Brent	47,4	▼	-0,68%	38	53
Золото	1338,0	▼	-0,05%	1206	1366
CRB Index	185,0	▲	1,03%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

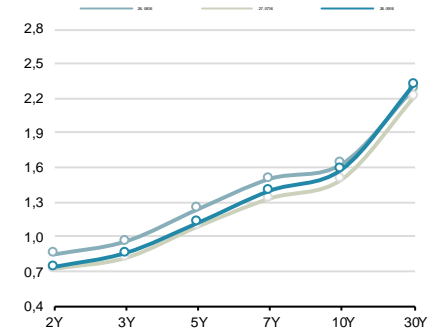
Негативный старт недели

Новая неделя на мировых площадках началась с беспокойств в отношении банковского сектора еврозоны, что увело котировки большинства рискованных активов в негативную плоскость.

Фондовые рынки начали снижения на заявления канцлера Германии. Меркель исключила государственную поддержку Deutsche Bank, с которого регуляторы США требуют \$14 млрд в рамках штрафа за манипулирование ценами ипотечных облигаций. Эти новости запустили спекуляции на тему слабости банковской системы еврозоны, чего не исключает и глава европейского ЦБ.

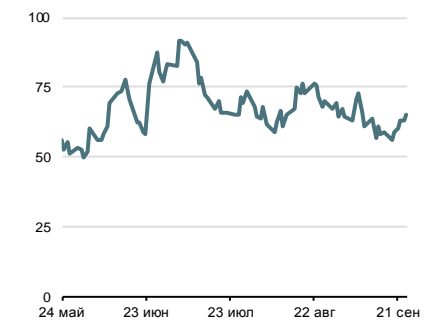
Внимание рынков также было направлено на различные комментарии нефтедобывающих стран в преддверии стартующей сегодня двухдневной встречи стран ОПЕК и других крупных экспортеров. Иран предупредил о завышенных ожиданиях у инвесторов относительно встречи в Алжире, при этом его консультации с Саудовской Аравией не смогли прийти к консенсусу. Власти ОАЭ вчера заявили о готовности поддержать идею заморозки объемов добычи, если это не потребует их сокращения. Таким образом, новостной фон по начинающейся сегодня алжирской встречи складывается неоднозначным. Очевидно, что ряд ключевых ступоров для принятия нужного рынку решения так и не был решен, поэтому итоги этой встречи могут не приблизить экспортеров к единому соглашению.

Кривая US Treasures



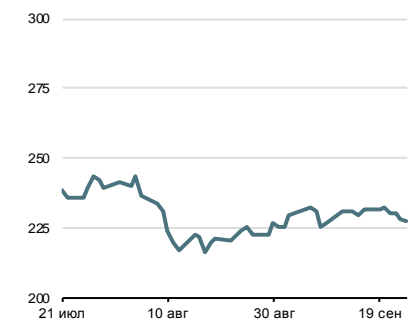
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Пик налоговых платежей приподнял ставки МБК

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на крупные налоговые платежи, которые потребовали из банковской системы около 540 млрд руб. В результате мы наблюдали рост краткосрочных процентных ставок на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.15% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 10.30% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.25% годовых.

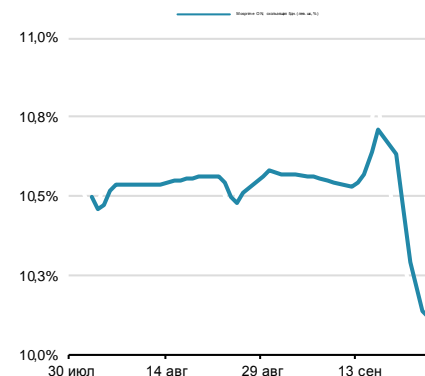
Остаток налоговых платежей сентября составляет порядка 180 млрд руб. (по налогу на прибыль). На этом фоне динамика рублевых ставок на текущей неделе во многом будет зависеть от денежного предложения ЦБ РФ на сегодняшнем аукционе.

Рубль слабо укрепился, ждет итогов алжирской встречи

Старт недели на внутреннем валютном рынке не принес рублю идей для динамики. Негатив внешних рынков слабо отражается на российской валюте, при этом рост нефтяных цен на 2% не выглядит надежным в условиях невысоких ожиданий от встречи нефтедобывающих стран. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 6 коп. до 67.54 руб. Курс доллара составил 63.95 руб. (-11 коп.), курс евро – 71.93 руб. На международном валютном рынке доллар сдавал позиции, несмотря на слабый спрос на рискованные активы. Американская валюта слабела в ожидании первых дебатов кандидатов в президенты США. По итогам дня основная валютная пара поднялась еще на 0.2 бп до отметки \$1.1250.

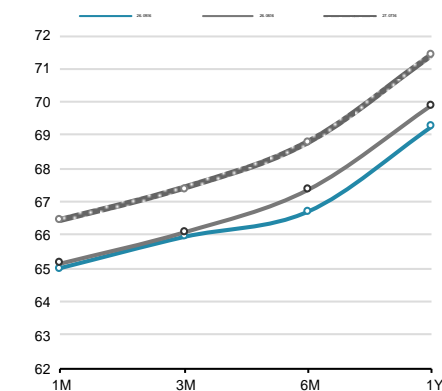
Рубль сохраняет нейтралитет, при этом выглядит несколько дороже аналогов из EM и текущего уровня нефтяных цен. Несмотря на это, потенциал ослабления рубля выглядит ограниченным, даже если встреча нефтедобывающих стран в Алжире в среду закончится безрезультатно. Поддержка идеи заморозки объемов добычи вряд ли выведет цены на новые локальные максимумы из-за опасений роста ее добычи в США, а скорее станет некой гарантией от их стремительного снижения в будущем, для чего пока не наблюдается предпосылок.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, Акцизы (~540 млрд руб.)
	Возврат в ПФР	8 млрд руб.
	Возврат Казначейству	100 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	30 млрд руб.
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~180 млрд руб.)
Пятница	Возврат Казначейству	300 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки умеренно дешевеют

Долговые рынки ЕМ в понедельник продолжили снижаться на не слишком позитивном внешнем фоне и росте сомнений в отношении алжирской встречи нефтедобывающих стран. Доходности базовых активов начали снижаться, что привело к заметному расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера дешевели вслед за ЕМ, однако масштаб ценового снижения был значительно меньше. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп.

Рынок рублевого долга продолжил дешеветь в условиях внешнего давления и нейтрального поведения российской валюты. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 3-7 бп. С учетом негативной динамики прошлой недели, спровоцированной риторикой ЦБ РФ в отношении краткосрочных перспектив снижения ключевой ставки, коррекция локального долгового рынка может быстро закончиться, если мы не увидим дальнейшего ухудшения внешнего фона.

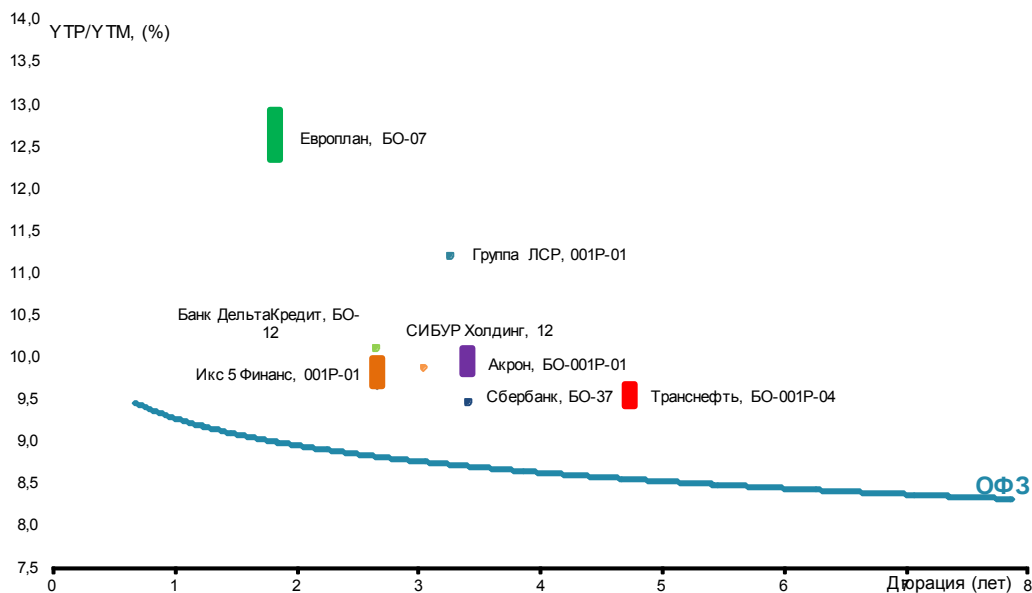
Первичный рынок

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
Группа ЛСР, 001P-01	- / B1 / B	да	5 000	11,19	26.09.2016	28.09.2016	да / 3.28 г	нет / 5 лет
СИБУР Холдинг, 12	- / Ba1 / BB+	да	10 000	9,88	22.09.2016	28.09.2016	да / 3.04 г	3.5 г / 10 лет
Банк ДельтаКредит, БО-12	- / Ba2 / BBB-	да	7 000	10,09	22.09.2016	29.09.2016	нет / 2.67 г	3 г / 10 лет
Икс 5 Финанс, 001P-01	BB- / - / -	да	15 000	9.67-9.94	27.09.2016	29.09.2016	нет / 2.67 г	3 г / 15 лет
Сбербанк, БО-37	- / Ba2 / BBB-	да	не менее 10 000	9,46	23.09.2016	30.09.2016	да / 3.42 г	нет / 5 лет
РСХБ, 08Т1	- / Ba2 / BB+	да	5 000	10.76-10.78	28.09.2016	03.10.2016	нет / 5.59 г	call 10 лет / нет
Транснефть, БО-001P-04	- / Ba2 / -	да	15 000	9.46-9.62	27.09.2016	06.10.2016	нет / 4.73 г	нет / 6 лет
Акрон, БО-001P-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	9.83-10.04	29.09.2016	06.10.2016	нет / 3.41 г	4 г / 10 лет
Европлан, БО-07	- / - / BB	да	5 000	12.36-12.89	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Силовые машины, БО-03 и БО-04	- / Ba2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,20	26.09.2016	нет / 2.66 г
Газпромбанк, БО-11	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.73-9.94	9,73	22.09.2016	нет / 1.43 г
Почта России, БО-03	- / - / BBB-	да	5 000	3 / 100%	9.88-10.20	9,57	22.09.2016	нет / 2.68 г
ТрансКонтейнер, БО-02	- / Ba3 / BB+	да	5 000	4.2 / 100%	9.73-9.99	9,62	22.09.2016	да / 3.58 г
ПСН Проперти Менеджмент, 01	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.42-13.96	13,42	22.09.2016	нет / 1.41 г
Ростелеком, 001P-01R	BB+ / - / BBB-	да	15 000	3.1 / 100%	9.57-9.73	9,41	22.09.2016	нет / 2.68 г
Татфондбанк, БО-13 (допвыпуск N1)	B / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	не более 13.97	13,97	21.09.2016	нет / 0.5 г
РГС Недвижимость, БО-П06	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	12,89	20.09.2016	нет / 1.41 г
ТЕЛЕ2-СПб, 04 (вторичное)	- / - / B+	да	3 000	3 / 100%	не более 10.99	10,64	15.09.2016	нет / 3.25 г
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск N15)	B- / - / -	нет	2 000	н/д / 100%	не более 12.37	12,37	15.09.2016	нет / 1.76 г
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск N18)	B- / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	не более 12.37	12,37	15.09.2016	нет / 1.76 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
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

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.

