

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках не принес рынкам единой динамики. Позитив исходит от оценки результатов первых дебатов кандидатов в президенты США, которые оказались комфортными для рынков /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник продолжили ухудшение на фоне пройденного пика налоговых платежей и абсорбирования ликвидности со стороны ЦБ РФ в этот непростой период /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили нейтрально. Рубль двигался в общем потоке валют развивающихся экономик, которые реагировали на политический позитив из США, игнорируя снижение нефтяных цен почти на 2% /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели слабее общей динамики бумаг EM, не продемонстрировав существенных изменений. Исключением стал лишь выпуск Russia'26, доходность которого снизилась на 5 бп. Локальный долговой рынок вчера дешевел по инерции предыдущих дней /стр. 4/

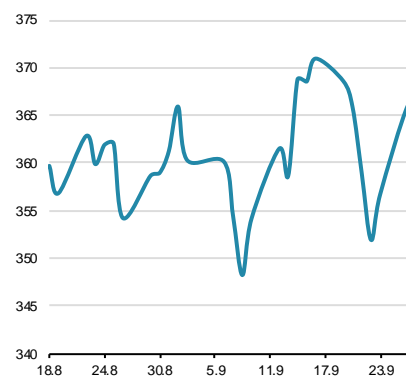
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,56	▼ -0,03	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	81	▼ -4	75	108
EMBI+Glob.	365	▼ -1	348	446
EMBI+Rus sprd	191	▲ 4	180	252
Russia'30 yield	2,44	▲ 0,20	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	10,42	▼ -0,02	10,42	11,64
Корсчета в ЦБ	2154,0	▼ -162,7	1216	2559
Депоз. в ЦБ	344,7	▲ 20,3	247	889
NDF RU 3m	65,1	▼ -0,8	64	70
Валютный рынок				
USD/RUB	63,664	▼ -0,303	62,85	68,58
EUR/RUB	71,41	▼ -0,794	69,61	78,47
EUR/USD	1,122	▼ -0,004	1,10	1,15
Корзина ЦБ	67,341	▼ -0,321	65,89	73,05
DXU Индекс	95,435	▲ 0,138	92,63	97,47
Фондовые индексы				
RTS	973,2	▲ 0,1%	843	1013
Dow Jones	18228,3	▲ 0,74%	17140	18636
DAX	10361,5	▼ -0,31%	9269	10753
Nikkei 225	16684	▼ -1,31%	14952	17572
Shanghai Comp.	2998,2	▼ -0,34%	2807	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	46,7	▲ 0,54%	47	47
Нефть Brent	46,0	▲ 0,54%	38	53
Золото	1327,3	▼ -0,30%	1206	1366
CRB Index	183,1	▼ -1,01%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Мировые рынки в смешанном режиме

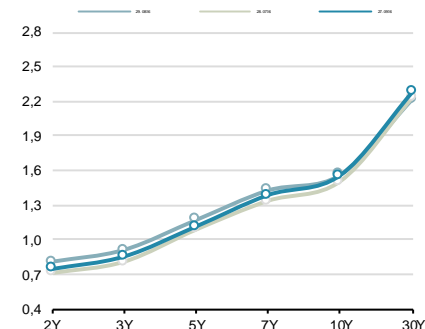
Вторник на мировых площадках не принес рынкам единой динамики. Позитив исходит от оценки результатов первых дебатов кандидатов в президенты США, которые оказались комфортными для рынков. Тем не менее, ситуация вокруг банковского сектора еврозоны и слабеющие ожидания в отношении алжирской встречи нефтедобывающих стран оказывали давление на котировки рискованных активов.

В Европе ключевой темой остается ситуация с банковским сектором. Отсутствие намерений германских властей оказать поддержку Deutsche Bank, с которого регуляторы США требуют \$14 млрд в рамках штрафа за манипулирование ценами ипотечных облигаций, заставляет инвесторов усомниться в стабильности. Новости о возможном сокращении суммы этого штрафа не смогли успокоить рынки. Более того, другой немецкий банк Commerzbank объявил о программе реструктуризации, что также свидетельствует об увеличении проблем в банковской системе еврозоны.

В США инвесторы позитивно оценили итоги первых дебатов кандидатов в президенты. «Победа» в них была присуждена Хилари Клинтон, которая, с точки зрения рыночных перспектив, является наиболее предпочтительным и комфортным кандидатом. На этом фоне активы развивающихся рынков начали дорожать, а доллар – укрепляться. Среди опубликованной статистики стоит отметить неожиданно сильный рост индекса потребительского доверия, который в сентябре составил 104.1 п. против августовских 101.8 п. (прогноз – 99.3 п.).

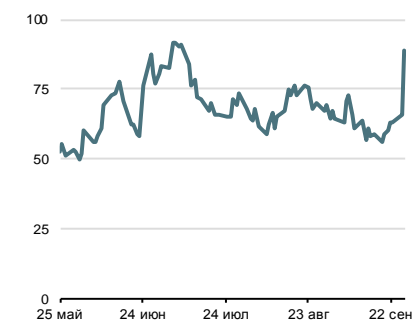
Предварительные итоги алжирской встречи ОПЕК и других нефтедобывающих стран пока неутешительны. Множество высказываний и предложений разбивается о противостояние Саудовской Аравии и Ирана. Последний не намерен отказаться от плана восстановления уровня добычи на более чем 10% от текущих уровней, что не устраивает крупнейшего участника ОПЕК. Сам Иран заявляет, что не ждет от этой встречи каких-либо решений, называя ноябрьскую встречу ОПЕК как наиболее подходящую для этого.

Кривая US Treasures



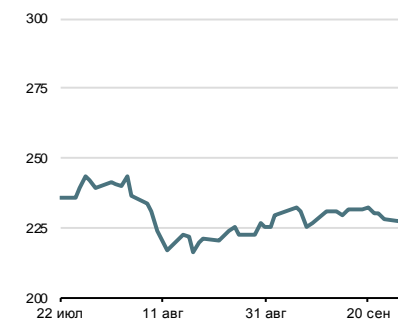
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

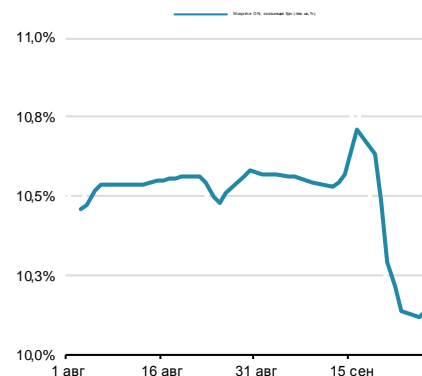
Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК подрастают

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник продолжили ухудшение на фоне пройденного пика налоговых платежей и абсорбирования ликвидности со стороны ЦБ РФ в этот непростой период. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.20% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.30% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.30% годовых (+5 бп). Центробанк вчера провел депозитный аукцион, по итогам которого было привлечено 180 млрд руб. под 9.8% годовых. С учетом возврата денег по прошлому аукциону репо, суммарный отток ликвидности составил 800 млрд руб.

Остаток налоговых платежей сентября составляет порядка 180 млрд руб. (по налогу на прибыль). На фоне ограничительных действий регулятора мы не ожидаем существенного снижения краткосрочных процентных ставок от текущего уровня

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

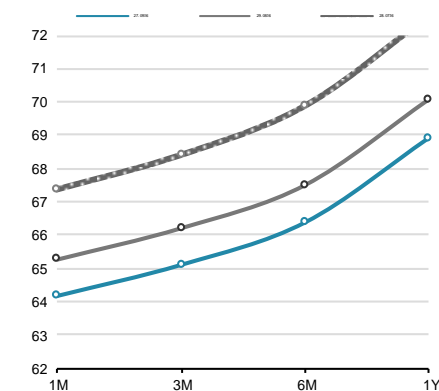
Рубль укрепился, несмотря на слабую нефть

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили нейтрально. Рубль двинулся в общем потоке валют развивающихся экономик, которые реагировали на политический позитив из США, игнорируя снижение нефтяных цен почти на 2%. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 18 коп. до 67.36 руб. Курс доллара составил 63.86 руб. (-9 коп.), курс евро – 71.63 руб. (-30 коп.) На международном валютном рынке доллар начал укрепление, отыгрывая «победу» Хилари Клинтон на первых дебатах кандидатов в президенты США. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 0.35 бп до отметки \$1.1215.

Цены на нефть остаются под давлением алжирской встречи нефтедобывающих стран. Шансы на принятие каких-либо важных для рынка решений стремятся к нулю, поскольку на авансцену вновь выходит противостояние между Ираном и Саудовской Аравией. Очевидно, что сроки возможного принятия решений по заморозке сдвигаются как минимум на ноябрьскую встречу ОПЕК, к которой Иран может продолжить наращивать объем добычи. С точки зрения нефтяных цен, безрезультатность встречи в Алжире может иметь негативное влияние, которое, однако будет краткосрочным из-за новых ожиданий по ноябрьской официальной встрече ОПЕК.

Влияние динамики нефтяных котировок на рубль вновь снизилось, поскольку они движутся в рамках среднесрочного диапазона. Такое поведение характерно для большинства валют развивающихся экономик, поскольку потоки капитала в большей степени завязаны на ожидания потенциальных действий ФРС, нежели на оценке развивающихся экономик. В сложившихся условиях рубль может отреагировать умеренным ослаблением на сегодняшние решения в Алжире, однако в целом курс доллара должен сохраниться в диапазоне 64-65 руб. на текущей неделе.

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 EM подросли

Евробонды EM вчера прервали цикл неагрессивного ценового снижения. Рост интереса к рискованным активам, несмотря на разногласия нефтедобывающих стран и укрепление доллара подогревает интерес и к просевшим в цене евробондам. Доходности базовых активов продолжили вчера снижаться, что, однако, не привело к расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера выглядели слабее общей динамики бумаг EM, не продемонстрировав существенных изменений. Исключением стал лишь выпуск Russia'26, доходность которого снизилась на 5 бп.

Локальный долговой рынок вчера дешевел по инерции предыдущих дней. Несмотря на небольшое укрепление рубля и довольно существенный рост доходностей с момента сентябрьского заседания ЦБ РФ, рынок рублевого долга остается под давлением. Доходности на дальнем участке кривой ОФЗ вчера поднялись на 1-3 бп, в 2-3-летних выпусках – на 5 бп.

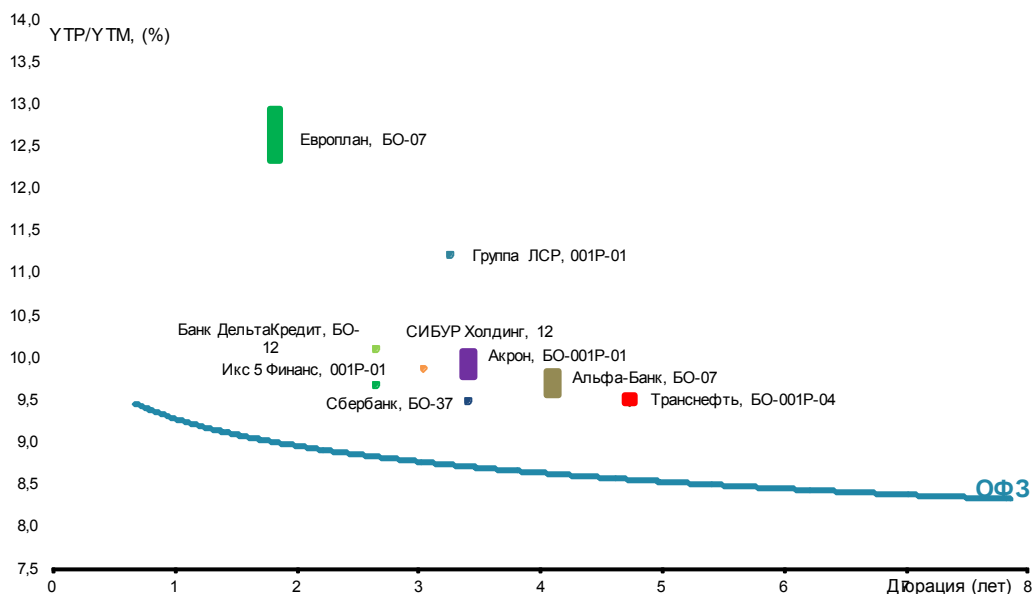
Первичный рынок

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
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	27.09.2016	29.09.2016	нет / 2.67 г	3 г / 15 лет
Альфа-Банк, БО-07	BB / Ba2 / -	да	5 000	9.57-9.78	29.09.2016	30.09.2016	нет / 4.10 г	5 лет / 15 лет
Сбербанк, БО-37	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	9,46	23.09.2016	30.09.2016	да / 3.42 г	нет / 5 лет
РСХБ, 08T1	- / Ba2 / BB+	да	5 000	10.76-10.78	30.09.2016	05.10.2016	нет / 5.59 г	call 10 лет / нет
Транснефть, БО-001P-04	- / Ba2 / -	да	15 000	9.46-9.52	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
Силловые 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



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.

