

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Среда на мировых площадках оказалась позитивной для большинства сегментов рискованных активов благодаря взлету нефтяных котировок после неожиданного решения ОПЕК снизить квоты на добычу вместо соглашения о заморозке объемов добычи /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшилась на фоне финальных платежей в рамках налогового периода сентября. Уплата налога на прибыль потребовала из банковской системы порядка 200 млрд руб., что подняло краткосрочные процентных ставки в среднем на 10 бп /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершили стремительным укреплением рубля, что спровоцировал рост нефтяных цен вслед за решением ОПЕК о сокращении квоты на добычу нефти. Цена барреля нефти поднялась на 5-6%, при этом укрепление рубля ограничилось 1.5% /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера отставали от средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-3 бп. Локальный долговой рынок вчера остановил снижение на фоне взлета рубля и нефтяных цен /стр. 4/

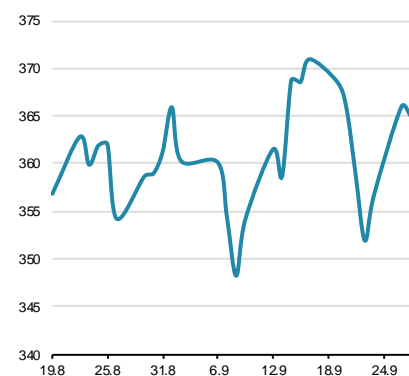
## Первичный рынок /стр. 5/

## Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	1,57 ▲	0,02	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	82 ▲	0	75	108
EMBI+Glob.	364 ▼	-1	348	446
EMBI+Rus sprd	194 ▲	3	180	252
Russia'30 yield	2,44 ▲	0,20	2,17	2,55
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,85 ▲	0,00	0,62	0,87
Euribor-3m	-0,30 ▲	0,00	-0,30	-0,24
MosPrime-1m	10,43 ▲	0,01	10,42	11,64
Корсчета в ЦБ	1919,6 ▼	-234,4	1216	2559
Депоз. в ЦБ	435,4 ▲	90,7	247	889
NDF RU 3m	64,5 ▼	-0,6	64	70
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	63,08 ▼	-0,584	62,85	68,58
EUR/RUB	70,759 ▼	-0,650	69,61	78,47
EUR/USD	1,122 ▲	0,000	1,10	1,15
Корзина ЦБ	66,512 ▼	-0,719	65,89	73,05
DXY Индекс	95,431 ▼	-0,004	92,63	97,47
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	975,3 ■	0,0%	843	1013
Dow Jones	18339,2 ▲	0,61%	17140	18636
DAX	10438,3 ▲	0,74%	9269	10753
Nikkei 225	16465 ▲	1,39%	14952	17572
Shanghai Comp.	2987,9 ▲	0,42%	2807	3125
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	49,0 ▼	-0,27%	49	49
Нефть Brent	48,7 ▼	-0,27%	38	53
Золото	1321,5 ▼	-0,01%	1206	1366
CRB Index	185,9 ▲	1,53%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

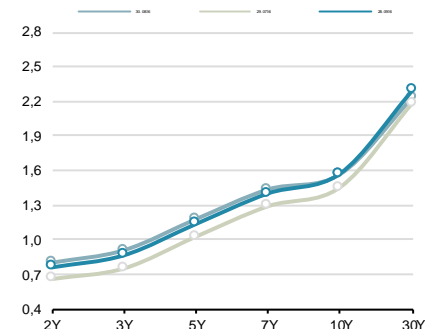
## Рынки на волне оптимизма от решения ОПЕК

Среда на мировых площадках оказалась позитивной для большинства сегментов рискованных активов благодаря взлету нефтяных котировок после неожиданного решения ОПЕК снизить квоты на добычу вместо соглашения о заморозке объемов добычи.

Внимание инвесторов было направлено на итоги неформального заседания ОПЕК, к окончанию которого у рынков сложилось мнение, что страны не смогут договориться о заморозке объемов добычи для поддержания ценовой стабильности рынка. В действительности же ОПЕК удивила рынки решением о снижении объемов добычи, что произошло впервые за последние 8 лет. Новая дневная квота на добычу нефти картелем составит 32.5-33 млн барр., что на 500-750 тыс. барр. ниже значения за август, при этом для Ирана это ограничение пока не действует. Несмотря на то, что распределения новых квот для каждой страны пока не произошло, рынки позитивно отреагировали на эти новости. Цена барреля Brent подскочила к закрытию на 5.5%. Картель также не отказывается от идеи заморозки объемов добычи, однако вопрос продолжит прорабатываться к ноябрьской официальной встрече.

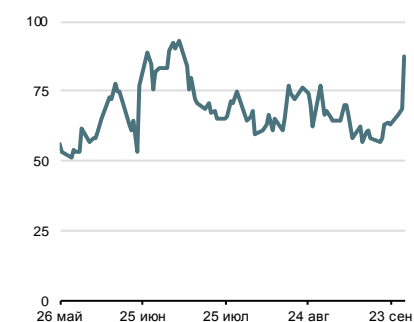
Вчера также прошло выступление главы ФРС США в Конгрессе, в ходе которого Йеллен не исключила повышения базовой процентной ставки в текущем году. Она позитивно оценила ситуацию на рынке труда США, заявив, что экономике уже не требуется столь обширного набора стимулирующих мер. Несмотря на эти заявления, ни доллар, ни казначейские обязательства США не отреагировали соответствующей динамикой.

Кривая US Treasures



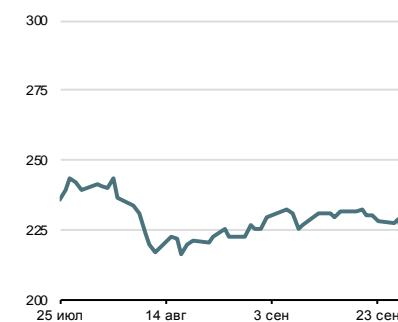
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка продолжают ухудшаться

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшилась на фоне финальных платежей в рамках налогового периода сентября. Уплата налога на прибыль потребовала из банковской системы порядка 200 млрд руб., что подняло краткосрочные процентных ставки в среднем на 10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.25% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.30% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.45% годовых (+15 бп).

На рынке сохраняется небольшой дефицит рублевой ликвидности, вызванный налоговыми платежами, а также инструментами ЦБ РФ по абсорбированию денег в банковской системе. На этом фоне уровень рублевых ставок будет повышенным в ближайшие дни.

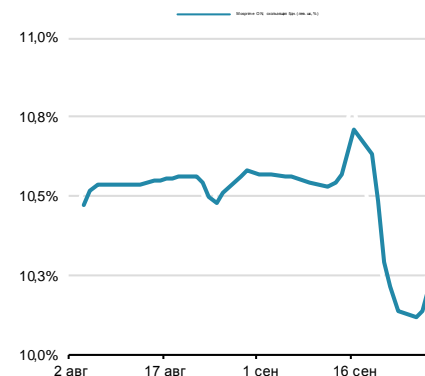
## Рубль заметно укрепился

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершились стремительным укреплением рубля, что спровоцировал рост нефтяных цен вслед за решением ОПЕК о сокращении квоты на добычу нефти. Цена барреля нефти поднялась на 5-6%, при этом укрепление рубля ограничилось 1.5%. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 88 коп. до 66.48 руб. Курс доллара составил 63.04 руб. (-82 коп.), курс евро – 70.68 руб. (-95 коп.) На международном валютном рынке доллар пытался укрепиться, однако завершил день практически без изменений – на отметке \$1.1215.

Неожиданное решение ОПЕК по снижению квот на добычу пока не имеет фундаментального влияния на рынок. Фактически эта мера призвана позволить Ирану восстановить объем добычи до уровня в 4 млн барр. в сутки без необходимости расширять общую квоту ОПЕК. Иными словами, члены картеля должны будут сократить объем добычи, чтобы высвободить для Ирана запас по квоте на досанкционном уровне. Таким образом, реальное сокращение объемов добычи после этого решения составит 100-350 млн барр. в сутки.

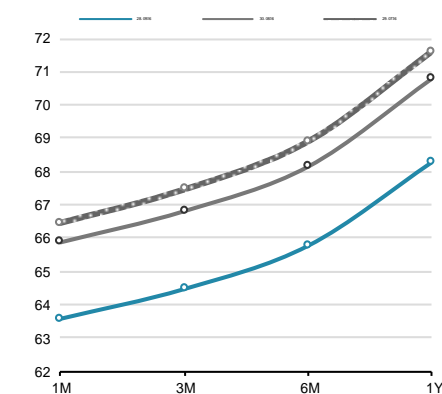
Рубль выглядит несколько перекупленным, даже с учетом текущего уровня нефтяных цен. Впрочем, это не означает, что российская валюта в скором времени начнет коррекцию. Поведение рубля тесно коррелирует с сопоставимыми валютами развивающихся экономик, спрос на которые в условиях не слишком агрессивной риторики ФРС остается высоким. Вместе с тем, с окончанием налогового периода рубль теряет внутреннюю поддержку и может быть более уязвим к внешнему влиянию, когда инвесторы будут больше уверены в том, что базовая долларова ставка будет повышена в декабре текущего года.

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, уплаты налогов	
Понедельник	Уплата налогов	НДС, НДСП, 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 (-180млрд 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

## Евробонды растут на нефти, ОФЗ восстанавливаются

Долговые рынки EM вчера ускорили рост на фоне подъема нефтяных котировок. Чуть более уверенный тон главы ФРС на выступлении в Конгрессе поднял доходности базовых активов, однако суверенные кредитные спреды практически не изменились. Российские евробонды вчера отставали от средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-3 бп.

Локальный долговой рынок вчера остановил снижение на фоне взлета рубля и нефтяных цен. Затяжная коррекция после сентябрьского заседания ЦБ РФ прервана. Доходности в дальнем сегменте кривой ОФЗ снизились на 1-2 бп., тогда как на среднесрочном участке – на 5-10 бп.

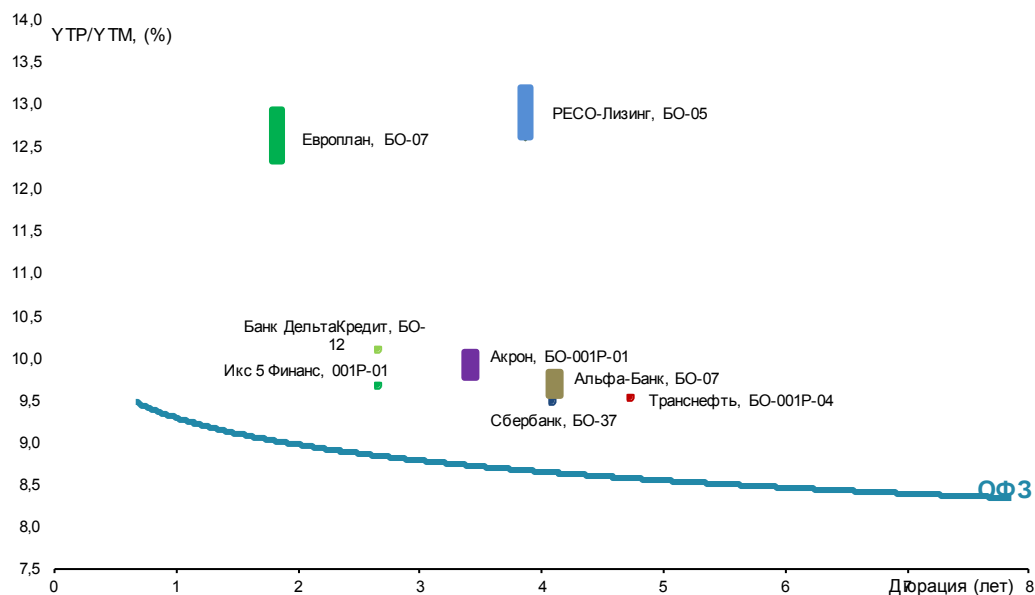
## Первичный рынок

## 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
Банк ДельтаКредит, БО-12	- / Va2 / 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 / Va2 / -	да	5 000	9,57-9,78	29.09.2016	30.09.2016	нет / 4,10 г	5 лет / 15 лет
Сбербанк, БО-37	- / Va2 / BBB-	да	10 000	9,46	23.09.2016	30.09.2016	нет / 4,10 г	нет / 5 лет
РЕСО-Лизинг, БО-05	BB- / - / -	да	3 000	12,63-13,16	начало окт.	начало окт.	нет / 3,87 г	5 лет / 10 лет
РСХБ, 08Т1	- / Va2 / 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	- / Va2 / -	да	15 000	9,52	27.09.2016	06.10.2016	нет / 4,73 г	нет / 6 лет
Акрон, БО-001P-01	- / Va3 / 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
Группа ЛСР, 001P-01	- / B1 / B	да	5 000	н/д / 100%	11,46-12,01	11,19	28.09.2016	да / 3,28 г
СИБУР Холдинг, 12	- / Va1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	28.09.2016	да / 3,04 г
Силловые машины, БО-03 и БО-04	- / Va2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10,51-10,78	10,20	26.09.2016	нет / 2,66 г
Газпромбанк, БО-11	BB+ / Va2 / 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	- / Va3 / 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



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Наталья Пастарнак	<a href="mailto:n.pastarnak@zenit.ru">n.pastarnak@zenit.ru</a>

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.

