

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг перешли к снижению в рамках коррекции после заметного роста накануне. Инвесторы явно переоценили позитив от решений ОПЕК, при этом негативное развитие ситуации вокруг банковского сектора вызывает опасения /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться на фоне фактора завершения месяца. Дефицит рублевой ликвидности заметен все сильнее, как после прошедшего налогового периода, так и из-за абсорбирования денег Центробанком /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера не принесли существенного изменения курсов. Цены на нефть продолжили слабый рост после взлета накануне, что не спровоцировало дальнейшее укрепление российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов вчера выглядит лучше средней динамики бумаг EM, компенсируя прежнее отставание. Доходности вдоль суверенной кривой вчера снизились на 3-5 бп. Локальный долговой рынок продолжает восстановительную коррекцию после затяжного снижения, базирующегося на ястребиной риторике российского Центробанка /стр. 4/

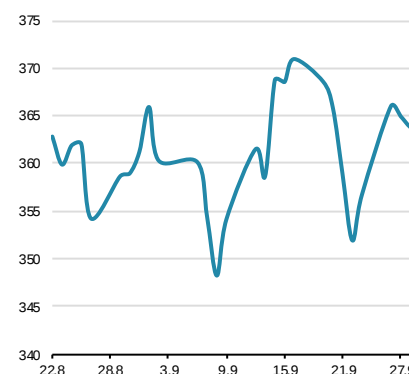
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,56	▼	-0,01	1,36
UST 10-2Y sprd	83	▲	1	75
EMBI+Glob.	363	▼	-1	348
EMBI+Rus sprd	194	▲	3	180
Russia'30 yield	2,44	▼	0,00	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,84	▼	-0,02	0,62
Euribor-3m	-0,30	▼	0,00	-0,30
MosPrime-1m	10,48	▲	0,05	10,42
Корсчета в ЦБ	2089,9	▲	170,3	1216
Депоз. в ЦБ	435,4	▲	90,7	247
NDF RU 3m	64,5	▼	0,0	64
Валютный рынок				
USD/RUB	63,082	▲	0,002	62,85
EUR/RUB	70,785	▲	0,025	69,61
EUR/USD	1,122	▲	0,001	1,10
Корзина ЦБ	66,588	▼	-0,012	65,89
DXU Индекс	95,535	▲	0,104	92,63
Фондовые индексы				
RTS	998,2	■	0,0%	843
Dow Jones	18143,5	▼	-1,07%	17140
DAX	10405,5	▼	-0,31%	9269
Nikkei 225	16694	▼	-1,54%	14952
Shanghai Comp.	2998,5	▲	0,19%	2807
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,3	▼	-0,77%	49
Нефть Brent	49,2	▼	-0,77%	38
Золото	1320,4	▲	0,29%	1206
CRB Index	185,8	▼	-0,04%	165

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Коррекция не заставила себя ждать

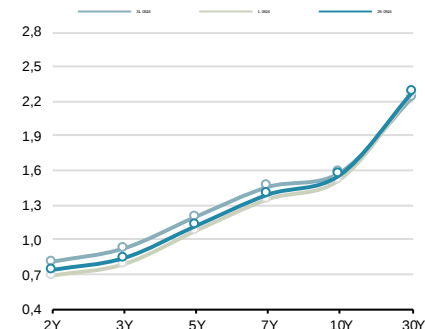
Мировые рынки в четверг перешли к снижению в рамках коррекции после заметного роста накануне. Инвесторы явно переоценили позитив от решений ОПЕК, при этом негативное развитие ситуации вокруг банковского сектора вызывает опасения.

Решение ОПЕК по снижению уровня добычи привело к росту нефтяных цен на 6%, спровоцировав общий оптимизм на рынках в сегментах рискованных активов. Тем не менее, влияние решений ОПЕК на нефтяной рынок выглядит ограниченным по ряду причин. Так, пересмотр страновых квот внутри картеля произойдет лишь к ноябрьской встрече и не затронет Иран, который продолжит наращивать добычу. Вопрос с контролированием соблюдения квот каждой страной также не решен, поскольку и ранее были случаи превышения верхней планки. Более того, решение ОПЕК не нашло отклик у крупных нефтедобывающих стран вне картеля, которые пока не готовы сопоставимо снижать уровень добычи. Таким образом, влияние этого события на нефтяной рынок выглядит весьма ограниченным.

Помимо нефтяного рынка, внимание было направлено на банковский сектор. Вчера стало известно, что ряд клиентов Deutsche Bank на деривативных сделках отзывали избыточное покрытие, а часть из них сократили объем позиций. Эта новость ударила практически по всему банковскому сектору в мире.

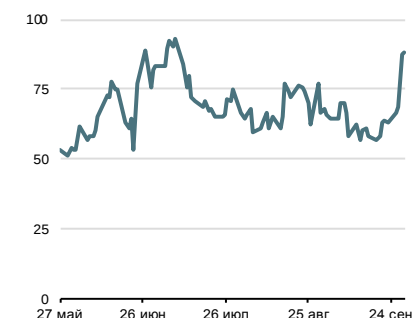
В США была опубликована пересмотренная оценка ВВП за прошлый квартал. Она была повышена с 1.1% до 1.4% в пересчете на годовые темпы роста. Данные оказались немного сильнее рыночных ожиданий (1.3%), при этом повышению оценки способствовала преимущественно компонента инвестиций.

Кривая US Treasures



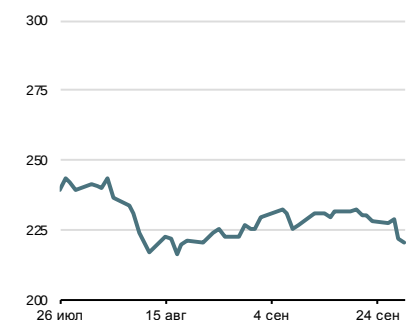
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

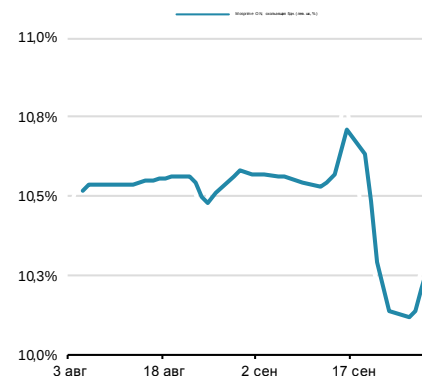
Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК поднимаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться на фоне фактора завершения месяца. Дефицит рублевой ликвидности заметен все сильнее, как после прошедшего налогового периода, так и из-за абсорбирования денег Центробанком. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.35% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% годовых (+15 бп).

На рынке сохраняется небольшой 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. Тем не менее, с началом нового месяца ситуация должна улучшиться, что позволит рублевым ставкам опуститься на 25-30 бп.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

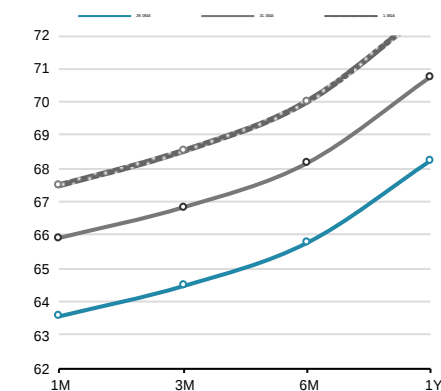
Рубль без существенных изменений

Торги на внутреннем валютном рынке вчера не принесли существенного изменения курсов. Цены на нефть продолжили слабый рост после взлета накануне, что не спровоцировало дальнейшее укрепление российской валюты. 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 остался без изменений на фоне противоречивых заявлений представителей ФРС. По итогам дня основная валютная пара была на отметке \$1.1220.

Цены на нефть вчера пытались приблизиться вплотную к уровню 50 долл. за барр., однако эта попытка не увенчалась успехом, поскольку смутного позитива от решений ОПЕК пока явно недостаточно. Определенную поддержку рублю также оказывает усиление дефицита ликвидности, вызванное истощением денежного рынка после уплаты налогов сентября и депозитным аукционом ЦБ РФ.

Рубль по-прежнему выглядит переоцененным на 2-3% относительно текущего уровня нефтяных цен. Вместе с тем, пока активы и валюты ЕМ выглядят привлекательно в контексте риторики ФРС, что защищает в том числе и рубль от возможных просадок в краткосрочной перспективе.

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 (~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

Долговые рынки на подъеме

Евробонды ЕМ вчера продолжили ценовой рост, опираясь на продолжающееся повышение нефтяных цен и смешанные комментарии глав ряда ФРБ США. Доходности базовых активов вчера немного снизились, что не изменило суверенные кредитные спреды. Российский сегмент евробондов вчера выглядит лучше средней динамики бумаг ЕМ, компенсируя прежнее отставание. Доходности вдоль суверенной кривой вчера снизились на 3-5 бп.

Локальный долговой рынок продолжает восстановительную коррекцию после затяжного снижения, базирующегося на ястребиной риторике российского Центробанка. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера опустились на 5-8 бп.

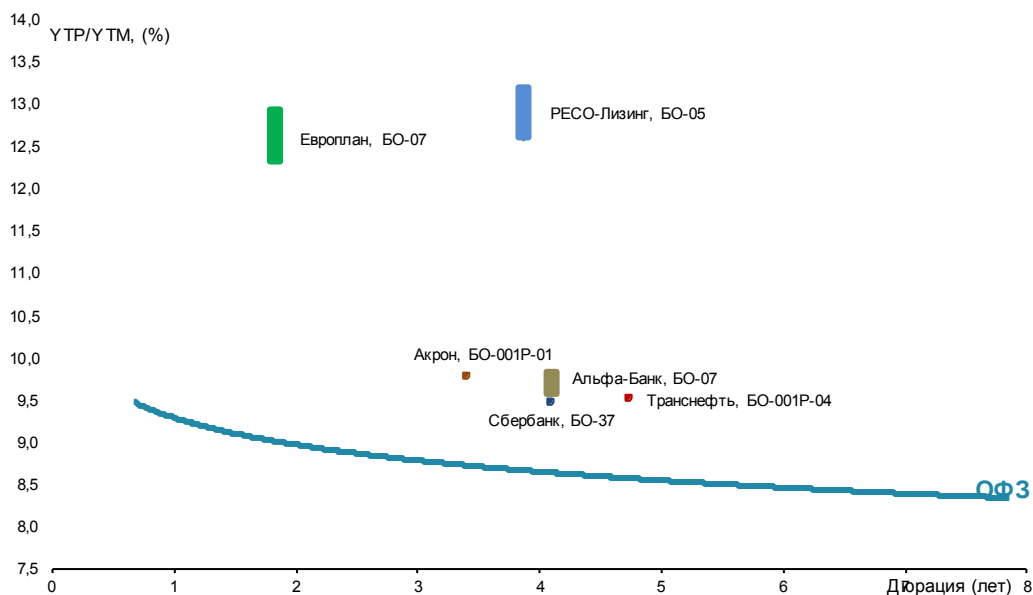
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
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	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	- / 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-001Р-04	- / Ba2 / -	да	15 000	9,52	27.09.2016	06.10.2016	нет / 4.73 г	нет / 6 лет
Акрон, БО-001Р-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	9,78	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
Икс 5 Финанс, 001Р-01	BB- / - / BB	да	15 000	н/д / 100%	9.67-9.94	9,67	29.09.2016	нет / 2.67 г
Банк ДельтаКредит, БО-12	- / Ba2 / BBB-	да	7 000	н/д / 100%	9.83-10.09	10,09	29.09.2016	нет / 2.67 г
Группа ЛСР, 001Р-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	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	28.09.2016	да / 3.04 г
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, 001Р-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>

Начальник Департамента
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов
 Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Наталия Толстошеина
 Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Алексей Басов
 Наталья Пастарнак

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
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.

