

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в конце прошлой недели оставались умеренно-позитивными. Внимание рынков остается приковано к банковскому сектору, где проблемы Deutsche Bank перекидываются и на другие банки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу продолжила ухудшаться на фоне расчетов в конце месяца, тогда как дефицит рублевой ликвидности усиливали меры по ее абсорбированию со стороны ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке принесла небольшое укрепление рубля. Несмотря на стабильность нефтяных цен на уровне 49 долл. за барр., российская валюта продолжила укрепляться вопреки поведению сопоставимых валют EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу выглядели слабее своих аналогов из EM, равно как и по итогам всей недели. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-7 бп. Локальный долговой рынок в пятницу не показал существенных изменений, однако по итогам недели доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 3-5 бп /стр. 4/

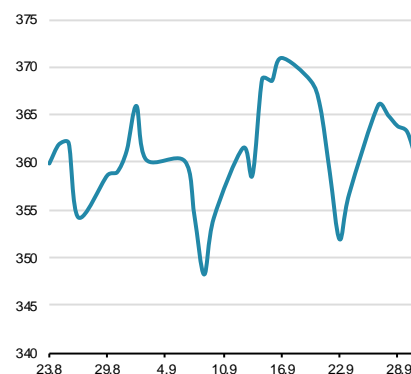
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,60	▲	0,03	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	83	▲	1	75	108
EMBI+Glob.	360	▼	-3	348	446
EMBI+Rus sprd	193	■	0	180	252
Russia'30 yield	2,46	▲	0,02	2,17	2,55
Денежный рынок					
Libor-3m	0,85	▲	0,01	0,62	0,87
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30	-0,24
MbsPrime-1m	10,50	▲	0,02	10,42	11,61
Корсчета в ЦБ	2224,8	▲	134,9	1216	2559
Депоз. в ЦБ	554,7	▲	90,6	247	889
NDF RU 3m	64,3	▼	-0,1	64	70
Валютный рынок					
USD/RUB	62,879	▼	-0,203	62,85	68,58
EUR/RUB	70,666	▼	-0,118	69,61	78,47
EUR/USD	1,124	▲	0,001	1,10	1,15
Корзина ЦБ	66,448	▼	-0,129	65,89	73,05
ДХУ Индекс	95,463	▼	-0,072	92,63	97,47
Фондовые индексы					
RTS	990,9	■	0,0%	843	1013
Dow Jones	18308,2	▲	0,91%	17140	18636
DAX	10511,0	▲	1,01%	9269	10753
Nikkei 225	16450	▲	0,90%	14952	17572
Shanghai Comp.	2998,5	▲	0,21%	2807	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	50,5	▲	2,06%	51	51
Нефть Brent	49,1	▲	2,06%	38	53
Золото	1315,8	▼	-0,06%	1206	1366
CRB Index	186,3	▲	0,26%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

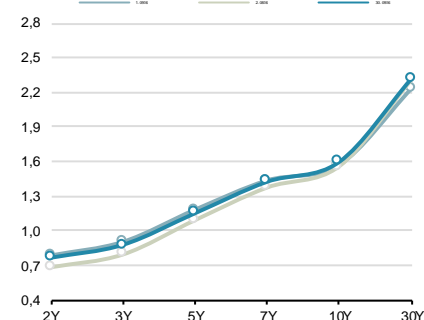
Рынки завершили квартал позитивом

Настроения на мировых площадках в конце прошлой недели оставались умеренно-позитивными. Внимание рынков остается приковано к банковскому сектору, где проблемы Deutsche Bank перекидываются и на другие банки.

Инвесторы обратили внимание на сообщения о том, что штраф Deutsche Bank может быть снижен с 14 до 5.3 млрд долл. Ранее слухи о проблемах Банка и уходе части клиентов с деривативного направления вызвали давление на глобальный банковский сектор. Германское правительство отказалось участвовать в поддержке Банка, чем только усилило рыночное напряжение.

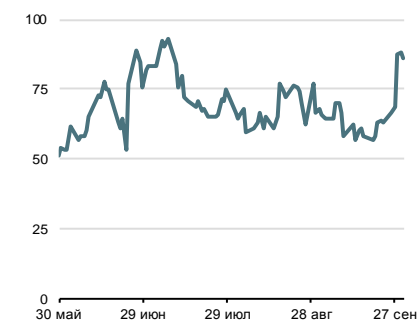
Опубликованная в США статистика в целом была позитивной. Так, доходы и расходы американцев в августе выросли на 0.2% и 0.0% м/м соответственно, что оказалось чуть слабее в части расходов (прогноз – 0.1%). Тем не менее, индекс потребительской уверенности в сентябре был выше прогнозов, поднявшись с 89.8 до 91.2 п. Рынок фьючерсов котирует вероятность повышения базовой долларовой ставки на уровне 59% на декабрьском заседании.

Кривая US Treasures



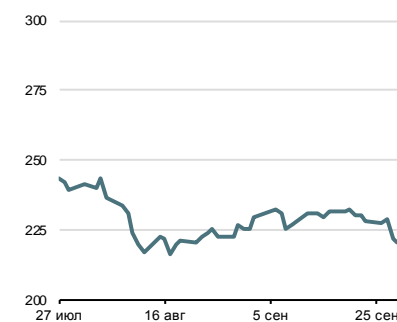
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка ухудшались всю неделю

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу продолжила ухудшаться на фоне расчетов в конце месяца, тогда как дефицит рублевой ликвидности усиливали меры по ее абсорбированию со стороны ЦБ РФ. В результате уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.45% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 10.45% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% годовых.

За минувшую неделю ставки МБК поднялись в среднем на 30 бп, отражая дефицит рублевой ликвидности, который спровоцировали налоговый период и депозитный аукцион ЦБ РФ. С началом нового месяца приток денег в банковскую систему по бюджетному каналу должен возобновиться, что должно снизить краткосрочные процентные ставки на 20-30 бп.

Рубль завершил сентябрь уверенным укреплением

Пятница на внутреннем валютном рынке принесла небольшое укрепление рубля. Несмотря на стабильность нефтяных цен на уровне 49 долл. за барр., российская валюта продолжила укрепляться вопреки поведению сопоставимых валют EM. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 22 коп. до 66.34 руб. Курс доллара составил 62.81 руб. (-27 коп.), курс евро – 70.67 руб. (-15 коп.) На международном валютном рынке доллар пытался укрепиться к евро на смешанной статистике из США, однако день основная валютная пара завершила на отметке \$1.1220 (+0.15 бп).

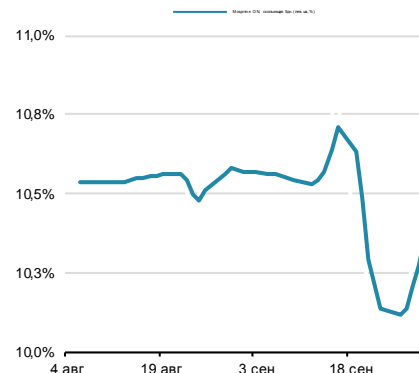
Российская валюта продемонстрировала существенное укрепление, связанное с ростом нефтяных цен вслед за решением ОПЕК снизить суммарную квоту на добычу. На наш взгляд, рынок избыточно оценивает позитив от этого фактора, поскольку он очень ограниченно влияет на баланс спроса и предложения на нефтяном рынке. Контроль за соблюдением квот внутри картеля нельзя назвать жестким, а крупнейшие нефтедобывающие страны до выработки консенсуса по заморозке уровня добычи могут продолжить ее наращивание. Внутренние условия для рубля пока выглядят скорее поддерживающими из-за формирования дефицита ликвидности на денежном рынке после завершения налогового периода. В то же время, в начале нового месяца произойдет очередное пополнение со стороны бюджетного канала и этот фактор перестанет влиять на позиции российской валюты.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат в ВЭБ	100 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	289 млрд руб.
Пятница	Возврат Казначейству	51 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ)

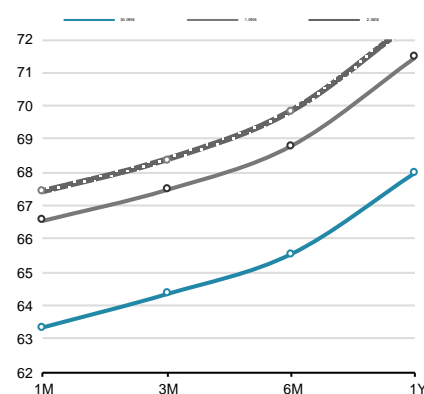
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки завершили неделю снижением цен

Долговые рынки EM в пятницу вновь перешли к понижательной коррекции после двух дней роста. Довольно сильная экономическая статистика из США немного подняла вероятность повышения базовой долларовой ставки на декабрьском заседании Федрезерва, что негативно отразилось на евробондах. Доходности базовых активов также поднялись, что обеспечило небольшое сокращение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды в пятницу выглядели слабее своих аналогов из EM, равно как и по итогам всей недели. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-7 бп.

Локальный долговой рынок в пятницу не показал существенных изменений, однако по итогам недели доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 3-5 бп. С учетом позиции Центробанка по ключевой ставке в краткосрочной перспективе, рынок слабо реагирует на существенное укрепление рубля.

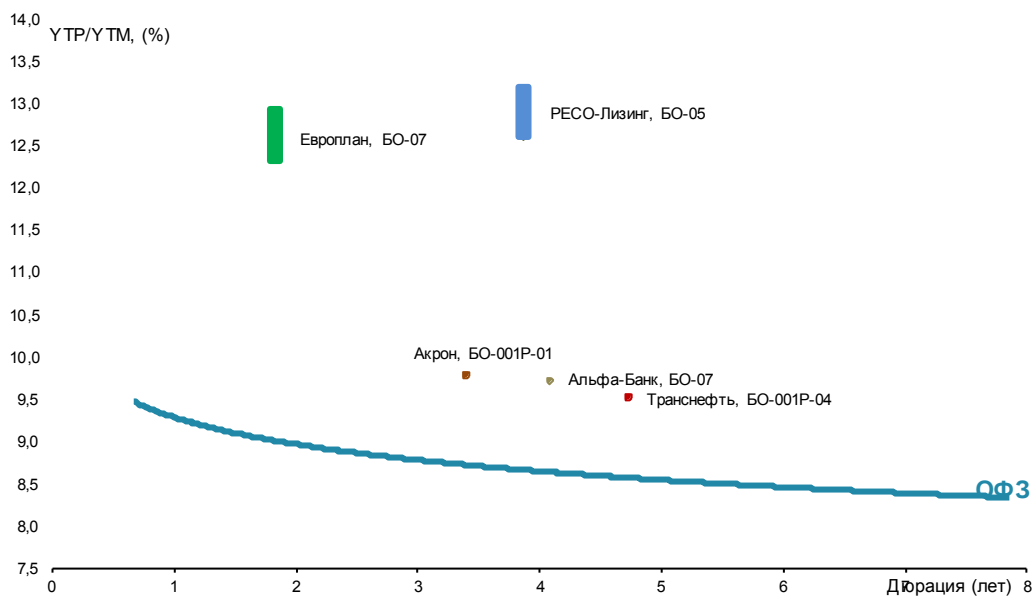
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Альфа-Банк, БО-07	BB / Ba2 / -	да	5 000	9,73	29.09.2016	04.10.2016	нет / 4.08 г	5 лет / 15 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	14,76	30.09.2016	05.10.2016	нет / 5.61 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
Сбербанк, БО-37	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.36-9.46	9,46	нет / 4.10 г	нет / 5 лет
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
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, 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 (довыпуск 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	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.

