

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю смешанной динамикой на фоне продолжающегося подъема нефтяных котировок и настороженного отношения к банковскому сектору из-за разбирательств с Deutsche Bank /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Неделя на денежно-кредитном рынке началась с существенного снижения уровня краткосрочных процентных ставок. Фактор начала нового месяца оказывает положительный эффект на условия рынка /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера сложились позитивно для рубля. Главным драйвером для рубля стало продолжение роста нефтяных цен вплотную к уровню 51 долл. за барр., что происходит по инерции после решений ОПЕК /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались чуть слабее общей динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-3 бп. Локальный долговой рынок вчера получил импульс к росту /стр. 4/

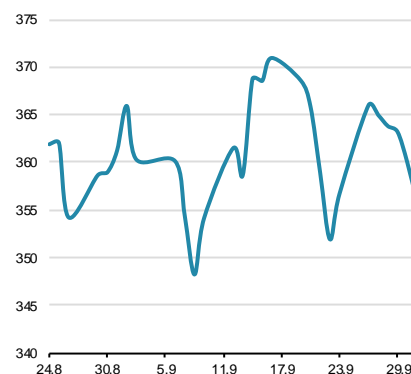
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	1,62	▲	0,03	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	83	▼	0	75	108
EMBI+Glob.	356	▼	-4	348	446
EMBI+Rus sprd	189	▼	-1	180	252
Russia'30 yield	2,45	▼	-0,01	2,17	2,55
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,85	▲	0,01	0,62	0,87
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30	-0,24
MosPrime-1m	10,48	▼	-0,02	10,42	11,56
Корсчета в ЦБ	1934,0	▼	-290,8	1216	2559
Депоз. в ЦБ	554,7	▲	90,6	247	889
NDF RU 3m	63,8	▼	-0,6	64	70
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	62,337	▼	-0,542	62,34	68,58
EUR/RUB	69,872	▼	-0,794	69,61	78,47
EUR/USD	1,121	▼	-0,002	1,10	1,15
Корзина ЦБ	65,686	▼	-0,706	65,69	73,05
DXU Индекс	95,695	▲	0,232	92,63	97,47
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	990,9	▲	1,4%	843	1013
Dow Jones	18253,9	▼	-0,30%	17140	18636
DAX	10511,0	▲	1,01%	9269	10753
Nikkei 225	16599	▲	0,59%	14952	17572
Shanghai Comp.	2998,5	▲	0,21%	2807	3125
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	51,2	▼	-0,39%	51	51
Нефть Brent	50,9	▼	-0,39%	38	53
Золото	1312,8	▼	-0,16%	1206	1366
CRB Index	187,0	▲	0,38%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

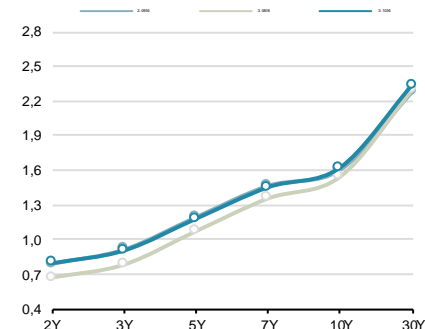
## Рынки без единой динамики в ожидании данных из США

Мировые рынки начали неделю смешанной динамикой на фоне продолжающегося подъема нефтяных котировок и настороженного отношения к банковскому сектору из-за разбирательств с Deutsche Bank.

В США был опубликован индекс активности в производственных отраслях за сентябрь, который поднялся с 49.4 п. до 51.5 п. (прогноз – 50.4 п.). Это оказало поддержку доллару, поскольку инвесторы пристально следят даже за не слишком важными данными, пропуская их через призму потенциальной реакции со стороны ФРС. Глава ФРБ Кливленда вчера выдала порцию ястребиных заявлений, отметив, что уже к ноябрьскому заседанию ФРС экономика США будет готова к повышению базовой процентной ставки. Как итог, вероятность ужесточения денежно-кредитной политики ФРС на декабрьском заседании поднялась выше 60%.

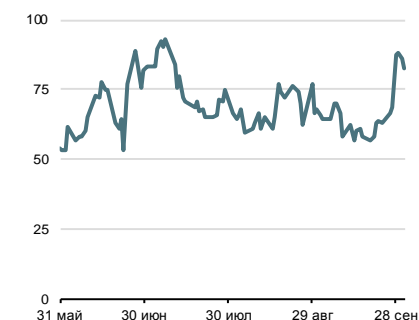
Рынки находятся в ожидании данных по рынку труда США, которые являются наиболее надежными с точки зрения оценки возможных действий ФРС. Занятость после майского провала вышла на относительно уверенную траекторию роста, что подогревает ожидания повышения долларовой ставки.

Кривая US Treasures



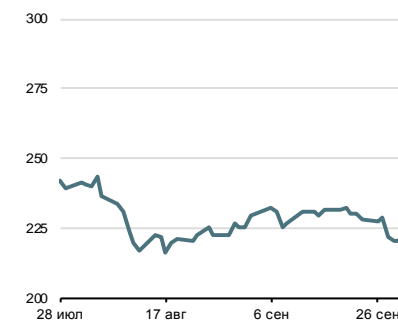
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Ставки МБК заметно снизились

Неделя на денежно-кредитном рынке началась с существенного снижения уровня краткосрочных процентных ставок. Фактор начала нового месяца оказывает положительный эффект на условия рынка. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.20% годовых (-25 бп), 7-дневные – под 10.35% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% годовых.

Восстановлению комфортных условий способствует фактор начала нового месяца. С учетом того, что в IV квартале бюджетные расходы традиционно активизируются, до конца года нас ждет волатильное поведение ликвидности и ставок. Это будет спровоцировано мерами Центробанка по стерилизации избыточной ликвидности, которые зачастую не учитывают высокую сегментацию денежного рынка.

## Рубль на годовых максимумах

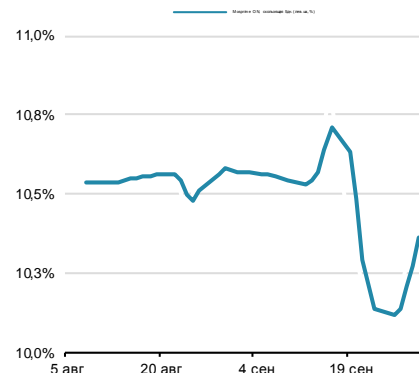
Торги на внутреннем валютном рынке вчера сложились позитивно для рубля. Главным драйвером для рубля стало продолжение роста нефтяных цен вплотную к уровню 51 долл. за барр., что происходит по инерции после решений ОПЕК. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 68 коп. до 65.66 руб. Курс доллара составил 62.29 руб. (-52 коп.), курс евро – 69.77 руб. (-90 коп.) На международном валютном рынке доллар немного укреплялся благодаря сильным экономическим данным и жесткой риторике отдельных представителей Федрезерва. По итогам дня основная валютная пара подошла к отметке \$1.1210 (-0.25 бп).

Цены на нефть продолжают рост на решениях ОПЕК о сокращении квот на добычу нефти. Несмотря на то, что эффект от этого решения на нефтяной рынок пока не очевиден, котировки уже поднялись на 10%. Помимо нефти, поддержку рублю оказывает сохраняющийся приток капитала в развивающиеся экономики. Несмотря на позицию ЦБ РФ по размеру ключевой ставки в ближайшие несколько месяцев, доходности внутреннего долгового рынка начали заметное снижение, что также является признаком возросшей активности нерезидентов.

Геополитические условия тем временем постепенно ухудшаются из-за ступора в достижении компромисса с США по Сирии, что угрожает новыми ограничительными мерами. Тем не менее, риски значительной эскалации пока невысоки из-за предстоящих в ноябре президентских выборов, до итогов которых важные решения вряд ли будут приняты.

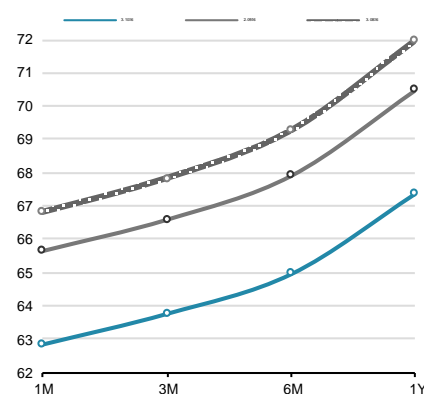
Рубль выглядит перегретым, равно как и большинство валют сырьевых EM. Холодным душем может стать статистика в США по занятости за сентябрь, которая, в случае сильных цифр, поднимет вероятность повышения базовой долларовой ставки в текущем году.

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	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

# Российский долговой рынок

## Долговые рынки растут, ОФЗ отыгрывает потери

Евробонды EM вчера демонстрировали ценовой рост благодаря повышению нефтяных цен и сохранения повышенного интереса инвесторов к высокодоходным активам развивающихся экономик. Доходности базовых активов практически не изменились, что привело к заметному сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера торговались чуть слабее общей динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-3 бп.

Локальный долговой рынок вчера получил импульс к росту. Укрепление рубля к годовым максимумам вслед за ростом нефтяных котировок выше уровня в 50 долл. за барр. позволили рублевым бондам отыграть значительную часть потерь, вызванную итогами сентябрьского заседания ЦБ РФ. Доходности на дальнем и среднем участках кривой ОФЗ снизились на 8-16 бп., отражая возвращение нерезидентов на внутренний долговой рынок.

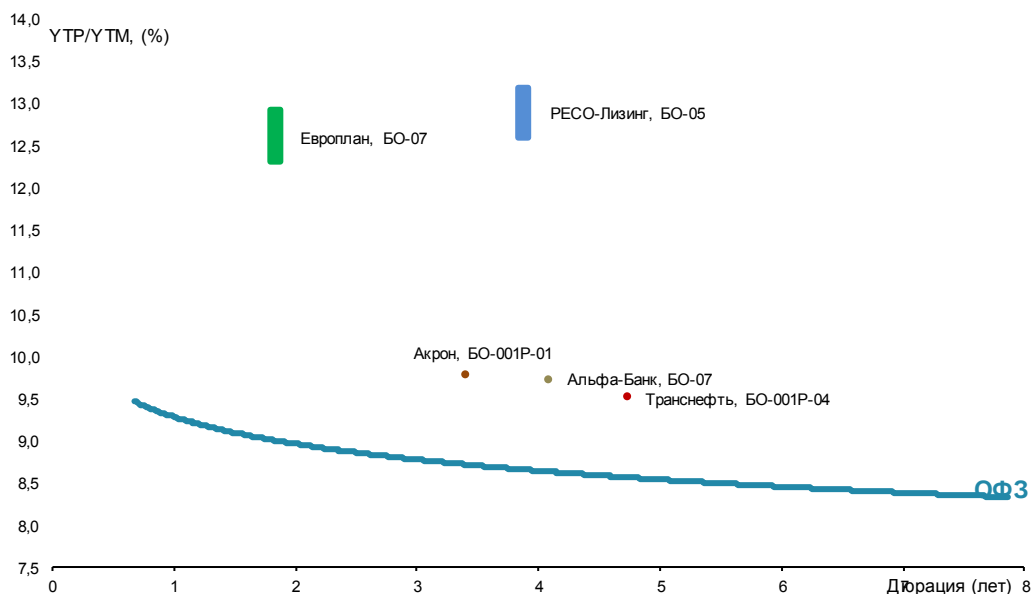
## Первичный рынок

## 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	9,73	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
Внешэкономбанк, 18 (вторичное)	BB+ / Va1 / BBB-	да	10 000	не менее 10,04	11.10.2016	11.10.2016	нет / 2,67 г	3 г / 16 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	- / 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	- / Ba2 / -	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, 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



# 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 Облигации	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a> <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 Марина Никишова Алексей Басов Наталья Пастарнак	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a> <a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a> <a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a> <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.