

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки находятся в ожидании важных событий, которые пройдут в конце текущей недели, когда будут опубликованы данные по занятости в США. Пока же сильная второстепенная статистика укрепляет ожидания по повышению базовой долларовой ставки в текущем году /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений и выглядела по-прежнему не слишком благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок находится в 30-40 бп от уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке позволила рублю возобновить укрепление. Цены на нефть поднялись почти на 2% после публикации данных о заметном снижении ее запасов и объемов добычи в США. Вместе с тем, усиливающиеся ожидания повышения базовой долларовой ставки в текущем году и рост доходностей на рынке ОФЗ провоцируют умеренно-негативные ожидания по российской валюте /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели чуть быстрее средней динамики EM. Доходности суверенных бумаг поднялись на 4-7 бп. Локальный долговой рынок не получает поддержки от высоких нефтяных цен и годовых максимумов по курсу рубля /стр. 4/

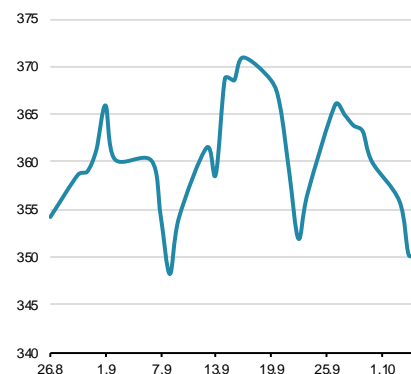
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев: MIN. MAX.	
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,70	▲	0,02	1,36 1,93
UST 10-2Y sprd	87	▲	1	75 108
EMBI+Glob.	351	▲	1	348 446
EMBI+Rus sprd	186	▼	-5	180 252
Russia'30 yield	2,46	▲	0,03	2,17 2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,86	▲	0,01	0,62 0,87
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30 -0,25
MosPrime-1m	10,43	▼	-0,05	10,42 11,55
Корсчета в ЦБ	1857,1	▲	134,9	1216 2559
Депоз. в ЦБ	470,5	▼	-127,8	247 889
NDF RU 3m	63,7	▼	-0,5	64 70
Валютный рынок				
USD/RUB	62,321	▼	-0,415	62,32 68,17
EUR/RUB	69,841	▼	-0,505	69,61 77,52
EUR/USD	1,121	▲	0,000	1,10 1,15
Корзина ЦБ	65,762	▼	-0,395	65,69 72,28
DXY Индекс	96,125	▼	-0,044	92,63 97,47
Фондовые индексы				
RTS	997,1	■	0,0%	847 1013
Dow Jones	18281,0	▲	0,62%	17140 18636
DAX	10585,8	▼	-0,32%	9269 10753
Nikkei 225	16819	▲	0,47%	14952 17572
Shanghai Comp.	2998,5	▲	0,21%	2807 3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,1	▼	-0,39%	52 52
Нефть Brent	51,9	▼	-0,39%	39 53
Золото	1266,8	▼	-0,06%	1206 1366
CRB Index	188,8	▲	0,79%	165 196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

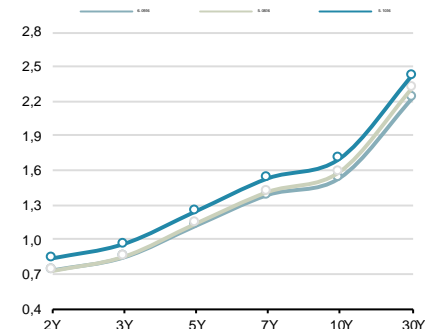
Рынки не могут прийти к единому тренду

Мировые рынки находятся в ожидании важных событий, которые пройдут в конце текущей недели, когда будут опубликованы данные по занятости в США. Пока же сильная второстепенная статистика укрепляет ожидания по повышению базовой долларовой ставки в текущем году.

Европейские фондовые индексы оказались под давлением слухов о возможном сокращении объема покупок облигаций в рамках действующих программ количественного смягчения. Ранее в СМИ говорилось о том, что к марту 2017 г. регулятор может сокращать объем покупок темпами на 10 млрд евро в месяц против текущего ежемесячного объема в 80 млрд евро. Вместе с тем, ЕЦБ должен продлить срок действия стимулирующих мер. Кроме того, ситуация с банковским сектором еврозоны остается сложной из-за проблем Deutsche Bank, который представитель МВФ назвал самым проблемным в регионе.

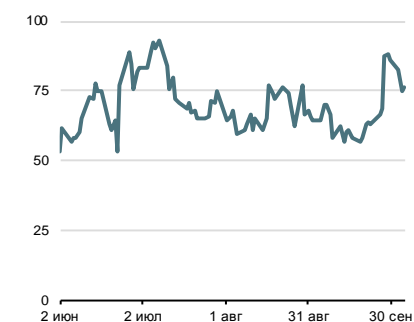
В США инвесторы сохранили оптимизм, который был связан с сильными данными по активности в непроизводственном секторе в сентябре. Индекс ISM подскочил с 51.4 п. до 57.1 п (прогноз – 53.1 п.). Наряду с ранее опубликованными данными по промышленному сегменту, эти цифры усиливают вероятность принятия жестких решений ФРС на заседании в конце текущего года. Данные ADP по занятости в сентябре оказались слабее августовских: рост составил всего 155 тыс. против 175 тыс., что является минимумом с апреля. Волатильное поведение рынка труда США может увеличить разногласия на заседании Комитета Федрезерва, что в итоге не способствует принятию шагов в сторону ужесточения монетарных условий.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка не изменились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений и выглядела по-прежнему не слишком благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок находится в 30-40 бп от уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.35% годовых, 7-дневные – под 10.30% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.50% годовых (+5 бп).

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.

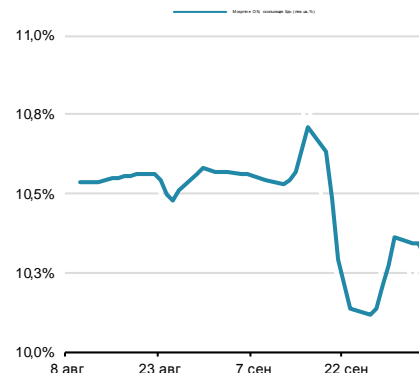
Рубль немного укрепился на дорогой нефти

Среда на внутреннем валютном рынке позволила рублю возобновить укрепление. Цены на нефть поднялись почти на 2% после публикации данных о заметном снижении ее запасов и объемов добычи в США. Вместе с тем, усиливающиеся ожидания повышения базовой долларовой ставки в текущем году и рост доходностей на рынке ОФЗ провоцируют умеренно-негативные ожидания по российской валюте. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 27 коп. до 65.81 руб. Курс доллара составил 62.44 руб. (-23 коп.), курс евро – 69.93 руб. (-34 коп.) На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро, несмотря на сильную статистику по активности внепроизводственном секторе США. По итогам дня основная валютная пара осталась немного выше уровня \$1.12.

Цены на нефть поддерживают данные о снижении уровня ее запасов в США на прошлой неделе на 3 млн барр. против ожиданий сокращения лишь на 2 млн. Кроме того, объем добычи также снижается (0.35%). Таким образом, относительно высокие цены на нефть пока не провоцируют возобновление сланцевой добычи, придавая уверенности текущему тренду на повышение цен.

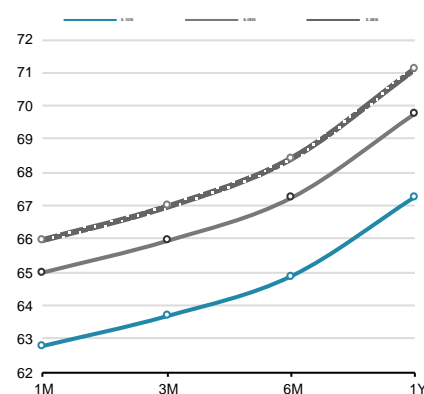
Внутренние условия для рубля несколько ухудшились на фоне понижательной коррекции в ОФЗ. Доходности рублевого долга растут, что может являться признаком выхода нерезидентов в условиях потенциального роста навеса первичного рынка в текущем году на фоне более существенного дефицита бюджета.

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.
	Аукцион ОФЗ	5 лет, 10 млрд руб.
Пятница	Возврат Казначейству	51 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 вновь под давлением

Евробонды развивающихся экономик вчера перешли к снижению из-за роста опасений скорого повышения базовой процентной ставки в США. Продолжившийся рост нефтяных цен и позитив на фондовых площадках не отразились на долговых рынках EM. Доходности базовых активов продолжили слабый рост, однако суверенные кредитные спреды немного расширились. Российские евробонды вчера дешевели чуть быстрее средней динамики EM. Доходности суверенных бумаг поднялись на 4-7 бп.

Локальный долговой рынок не получает поддержки от высоких нефтяных цен и годовых максимумов по курсу рубля. После неудавшейся попытки ценового роста, инверсия кривой ОФЗ вновь усиливается. Доходности в дальнем сегменте вчера поднялись на 5-6 бп, долга как в средне- и краткосрочных выпусках – на 8-11 бп.

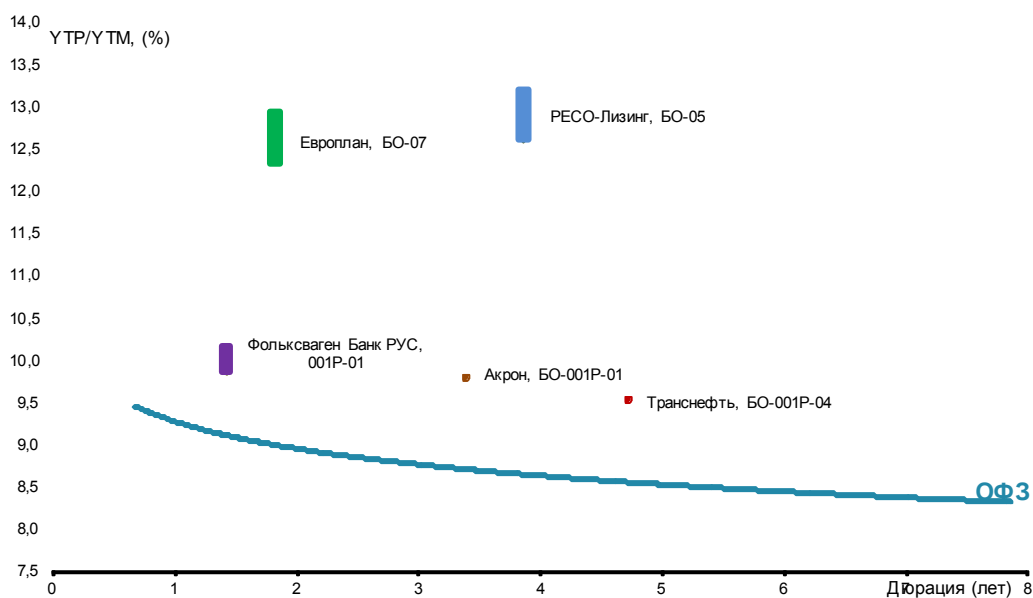
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
РЕСО-Лизинг, БО-05	BB- / - / -	да	3 000	12.63-13.16	начало окт.	начало окт.	нет / 3.87 г	5 лет / 10 лет
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+ / Ba1 / 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
Фольксваген Банк РУС, 001Р-01	- / - / BBB+	да	5 000	9.88-10.14	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.43 г	1.5 г / 7 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ,	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
РСХБ, 08Т1	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	14.76-15.03	14,76	05.10.2016	нет / 5.61 г
Альфа-Банк, БО-07	BB / Ba2 / -	да	5 000	2 / 100%	9.57-9.78	9,73	04.10.2016	нет / 4.08 г
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 (допвыпуск N1)	B / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	не более 13.97	13,97	21.09.2016	нет / 0.5 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.