

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Четверг на мировых площадках вновь выдался разнородным. Доллар США укреплялся в ожидании данных по рынку труда за сентябрь, тогда как фондовые индексы реагировали в большей степени на локальные новости /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. В банковской системе сохраняется умеренный дефицит рублевой ликвидности, несмотря на заметное укрепление рубля и фактор начала месяца /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера вновь укрепили позиции рубля. Российская валюта дорожала вслед за нефтяными ценами, которые движется вверх на признаках замедления темпов ее добычи в США и снижению запасов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера не показали существенных изменений, доходности вдоль суверенной кривой подросли на 1-2 бп. Локальный долговой рынок снижается по инерции, игнорируя дорогой рубль и высокие уровень нефтяных цен /стр. 4/

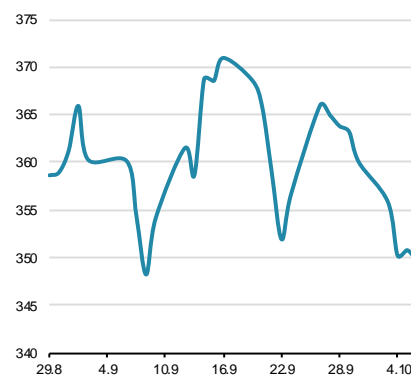
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,74	▲	0,04	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	89	▲	2	75	108
EMBI+Glob.	350	▼	-1	348	446
EMBI+Rus sprd	184	▲	2	180	252
Russia'30 yield	2,45	▼	0,00	2,17	2,55
Денежный рынок					
Libor-3m	0,87	▲	0,00	0,62	0,87
Euribor-3m	-0,30	▼	0,00	-0,30	-0,25
MosPrime-1m	10,47	▲	0,04	10,42	11,55
Корсчета в ЦБ	1897,7	▲	40,6	1216	2559
Депоз. в ЦБ	463,1	▼	-7,4	247	889
NDF RU 3m	63,5	▼	-0,2	63	70
Валютный рынок					
USD/RUB	62,081	▼	-0,241	62,08	68,17
EUR/RUB	69,211	▼	-0,630	69,21	77,52
EUR/USD	1,115	▼	-0,005	1,10	1,15
Корзина ЦБ	65,34	▼	-0,417	65,33	72,28
DXY Индекс	96,765	▲	0,640	92,63	97,47
Фондовые индексы					
RTS	1004,3	▲	0,4%	847	1013
Dow Jones	18268,5	▼	-0,07%	17140	18636
DAX	10568,8	▼	-0,16%	9269	10753
Nikkei 225	16899	▼	-0,23%	14952	17572
Shanghai Comp.	2998,5	▲	0,21%	2807	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	53,0	▲	0,02%	53	53
Нефть Brent	52,5	▲	0,02%	39	53
Золото	1254,4	▲	0,06%	1206	1366
CRB Index	188,5	▼	-0,13%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

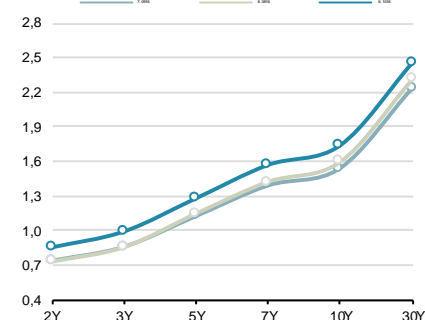
Рынки без единой динамики в преддверии данных из США

Четверг на мировых площадках вновь выдался разнородным. Доллар США укреплялся в ожидании данных по рынку труда за сентябрь, тогда как фондовые индексы реагировали в большей степени на локальные новости.

В Европе ключевой темой стало опровержение представителем европейского ЦБ слухов об обсуждении возможного сокращения объема покупок облигаций в рамках действующих программ количественного смягчения. Успокоила инвесторов также и статистика по производственному сектору Германии. В центре внимания также остается продолжающийся обвал британского фунта на фоне жестких заявлений французского президента о необходимости Брюсселю занять жесткую позицию в переговорах с Лондоном.

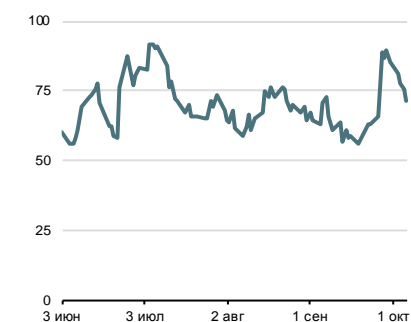
В США были опубликованы сильные еженедельные данные по рынку труда. Так, число первичных обращений за пособием по безработице снизилось на 5 тыс. до 249 тыс., что является минимальной отметкой с 1973 г. Средний прогноз рынка предполагал их рост до 256 тыс. Судя по укрепляющемуся доллару и росту доходностей казначейских обязательств, рынок ждет сильных данных по рынку труда, которые публикуются сегодня. Консенсус прогноз предполагает рост новых рабочих мест на 172 тыс. против 151 тыс. в августе. Если цифры окажутся выше 180 тыс., рынок, вероятно, заложит возможность повышения базовой долларовой ставки на декабрьском заседании Федрезерва выше 70%.

Кривая US Treasures



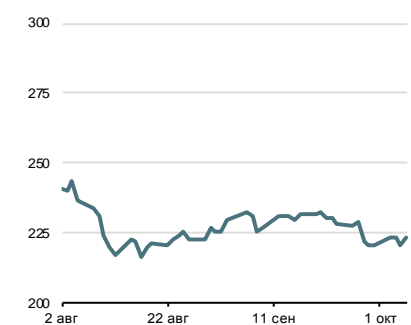
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК вновь подросли

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. В банковской системе сохраняется умеренный дефицит рублевой ликвидности, несмотря на заметное укрепление рубля и фактор начала месяца. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.40% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.55% годовых (+5 бп).

Условия рынка не спешат восстанавливаться, чему препятствуют меры ЦБ РФ по абсорбированию ликвидности на рынке, а также пока не слишком заметный приток денег по бюджетному каналу. До начала налогового периода октября у рынка есть еще неделя, чтобы восстановиться.

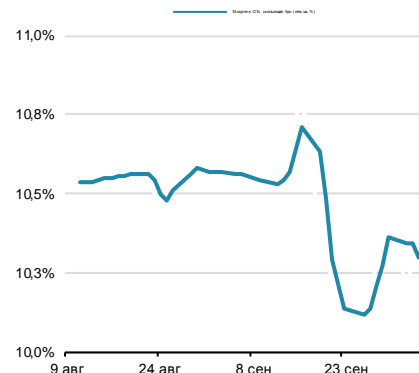
Рубль продолжает дорожать вслед за нефтью

Торги на внутреннем валютном рынке вчера вновь укрепили позиции рубля. Российская валюта дорожала вслед за нефтяными ценами, которые движется вверх на признаках замедления темпов ее добычи в США и снижению запасов. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 47 коп. до 65.34 руб. Курс доллара составил 62.13 руб. (-31 коп.), курс евро – 69.27 руб. (-66 коп.) На международном валютном рынке доллар заметно укрепился к евро на фоне ожиданий сегодня сильной статистики по рынку труда. По итогам дня основная валютная пара снизилась на полфигуры до отметки \$1.1150.

Цены на нефть продолжают расти, при этом темпы укрепления рубля в 2-3 раза ниже, что приводит к заметному росту рублевой цены нефти. Текущий тренд слабо поддается логике, поскольку решение ОПЕК по относительно небольшому сокращению общей квоты на добычу и еженедельные данные с нефтяного рынка США уже подняли котировки на 14%.

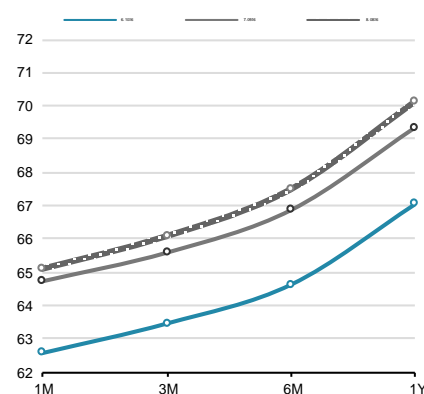
Судя по динамике рискованных активов, еврообондов EM и сырьевых товаров, инвесторы пытаются максимизировать прибыль по этим инструментам до того момента, когда всем станет очевидным шаг ФРС США в сторону ужесточения денежно-кредитной политики. Сегодня как раз может быть подходящий момент для коррекции, если в опубликованных данных по рынку труда США за сентябрь число новых рабочих мест превысит уровень в 180 тыс.

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 не растут

Евробонды EM вчера демонстрировали нейтральную динамику на фоне выжидательной позиции по основному событию текущей недели – данным по рынку труда США, которые могут заставить инвесторов пересмотреть свои ожидания по базовой процентной ставке Федрезерва. Пока же мы наблюдаем укрепление доллара и рост доходностей базовых активов, что склоняет чашу ожиданий в сторону скорого ужесточения монетарной политики в США. Российские евробонды вчера не показали существенных изменений, доходности вдоль суверенной кривой подросли на 1-2 бп.

Локальный долговой рынок снижается по инерции, игнорируя дорогой рубль и высокие уровни нефтяных цен. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 3-5 бп. Принятые в бюджет поправки на текущий год предполагают рост внутренних заимствований с 300 до 500 млрд. руб., что создает риски избыточного навеса первичного предложения на рынке в условиях готовности ЦБ РФ увеличить объемы абсорбируемой ликвидности при сохранении сдержанных ожиданий по снижению ключевой ставки.

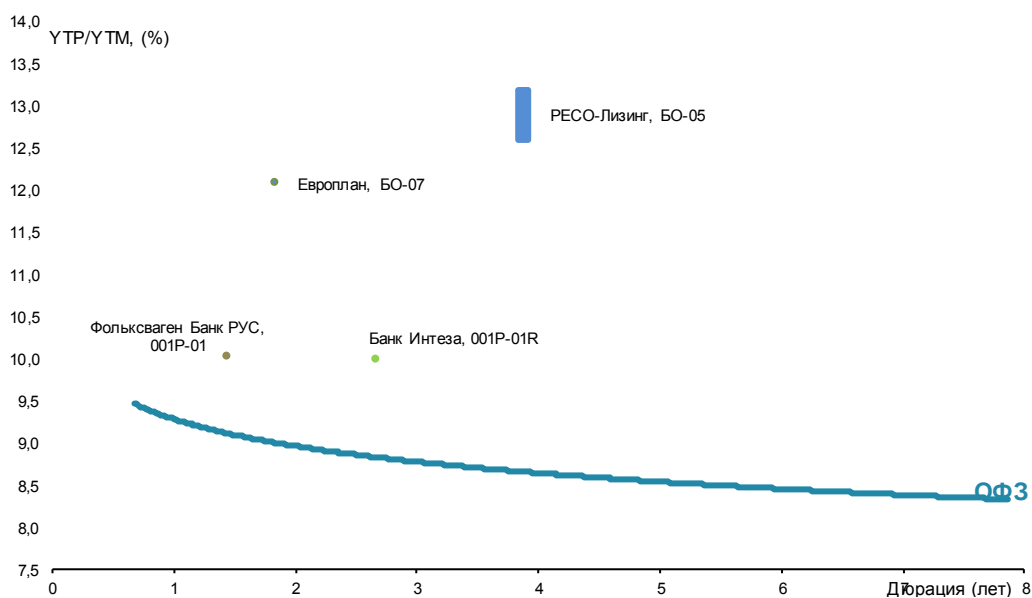
Первичный рынок

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
РЕСО-Лизинг, БО-05	BB- / - / -	да	3 000	12.63-13.16	начало окт.	начало окт.	нет / 3.87 г	5 лет / 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	12,10	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
Фольксваген Банк РУС, 001P-01	- / - / BBB+	да	5 000	10,04	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.43 г	1.5 г / 7 лет
Банк Интеза, 001P-01R	- / - / BBB-	да	3 000	9,99	06.10.2016	13.10.2016	нет / 2.67 г	нет / 3 г

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
Транснефть, БО-001P-04	- / Ba2 / -	да	15 000	н/д / 100%	9.46-9.62	9,52	06.10.2016	нет / 4.73 г
Акрон, БО-001P-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9,78	06.10.2016	нет / 3.41 г
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, 001P-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, 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	- / 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, 001P-01R	BB+ / - / BBB-	да	15 000	3.1 / 100%	9.57-9.73	9,41	22.09.2016	нет / 2.68 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.