

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера перешли к росту после снижения в конце прошлой недели, спровоцированное относительно слабыми данными по рынку труда США. Возобновившийся рост нефтяных цен и позитивные для рынков итоги вторых дебатов в США вернули на рынки покупателей /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться, краткосрочные процентные ставки растут темпами 5-10 бп в день. На рынке сохраняется дефицит рублевой ликвидности, связанный как с мерами ЦБ РФ по абсорбированию, так и предстоящими на текущей неделе погашениями Казначейству /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке вновь укрепил позиции рубля. Цены на нефть росли в течение дня на 4%, однако к закрытию вдвое сократили это преимущество. Рубль вновь выглядел увереннее своих аналогов из EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера снижались в рамках средних темпов в EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп. Рынок рублевого долга остается аморфным, демонстрируя минимальные изменения /стр. 4/

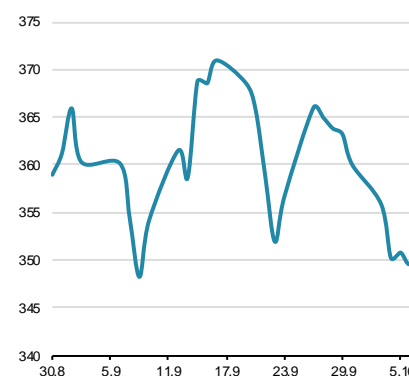
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,72	■	0,00	1,36 1,93
UST 10-2Y sprd	89	■	0	75 108
EMBI+Glob.	353	▲	4	348 446
EMBI+Rus sprd	186	▼	-2	180 252
Russia 30 yield	2,48	▲	0,02	2,17 2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,88	▲	0,00	0,62 0,88
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30 -0,25
MosPrime-1m	10,51	▲	0,02	10,42 11,54
Корсчета в ЦБ	2137,9	▲	35,0	1216 2559
Депоз. в ЦБ	459,5	▼	-3,7	247 889
NDF RU 3m	63,2	▼	-0,4	63 69
Валютный рынок				
USD/RUB	61,923	▼	-0,393	61,92 67,12
EUR/RUB	69,013	▼	-0,696	69,01 76,51
EUR/USD	1,114	▼	-0,006	1,10 1,15
Корзина ЦБ	65,23	▼	-0,586	65,08 71,17
DXU Индекс	96,929	▲	0,297	92,63 97,47
Фондовые индексы				
RTS	1002,1	▲	1,6%	847 1013
Dow Jones	18329,0	▲	0,49%	17140 18636
DAX	10624,1	▲	1,27%	9269 10753
Nikkei 225	16860	▲	0,97%	14952 17572
Shanghai Comp.	3048,1	▲	0,30%	2807 3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	53,5	▼	-0,19%	54 54
Нефть Brent	53,1	▼	-0,19%	42 53
Золото	1259,6	▼	-0,09%	1206 1366
CRB Index	190,3	▲	1,04%	165 196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Новая неделя на рынках началась ростом

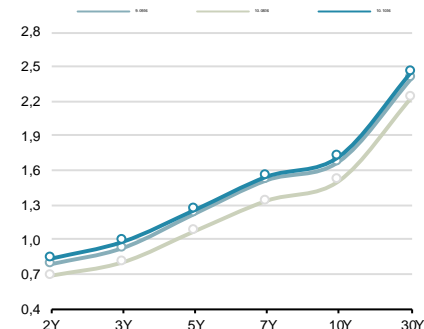
Мировые рынки вчера перешли к росту после снижения в конце прошлой недели, спровоцированное относительно слабыми данными по рынку труда США. Возобновившийся рост нефтяных цен и позитивные для рынков итоги вторых дебатов в США вернули на рынки покупателей.

Выходной день в США ограничил активность на мировых рынках, однако фондовые рынки торговались с заметным приростом. Ключевым драйвером для этого стал рост нефтяных цен после заявлений российского президента о готовности заморозить объем добычи нефти и даже сократить его, если потребуется. Таким образом, к очередному заседанию ОПЕК 30 ноября пока формируется позитивный событийный фон для принятия действенных решений.

Оптимизм вчера также исходит от итогов вторых теледебатов кандидатов в президенты США. Инвесторы вновь присудили «победу» Хилари Клинтон, что позитивно отразилось на котировках рискованных активов. Несмотря на то, что ФРС не связывает фактор президентских выборов в США с перспективами денежно-кредитной политики, рост вероятности победы Клинтон усиливает ожидания подъема базовой долларовой ставки.

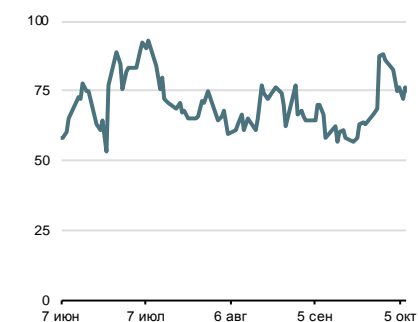
В Европе ключевой темой, помимо оптимизма нефтяного рынка, была статистика по доверию инвесторов к экономике. Сводный индекс по ЕС поднялся к уровням, которые были до Brexit, при этом в Германии индекс и вовсе поднялся к 1.5-летнему максимуму.

Кривая US Treasures



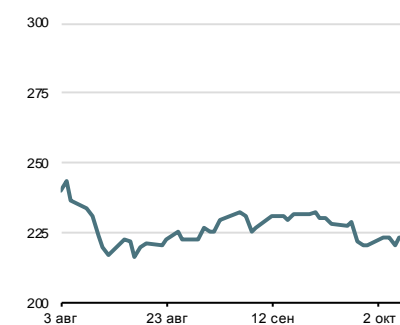
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК растут

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться, краткосрочные процентные ставки растут темпами 5-10 бп в день. На рынке сохраняется дефицит рублевой ликвидности, связанный как с мерами ЦБ РФ по абсорбированию, так и предстоящими на текущей неделе погашениями Казначейству. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.50% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.65% годовых (+10 бп).

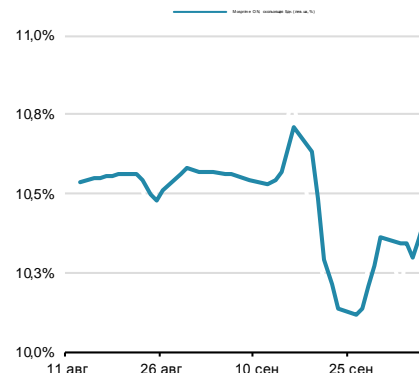
Условия рынка могут остаться неблагоприятными и на текущей неделе. Банкам предстоит погасить задолженность перед Казначейством в размере 450 млрд руб. и 500 млн долл. при объеме нового предложения в 100 млрд руб. Кроме того, в начале следующей недели стартует налоговый период октября.

Рубль продолжает укрепление

Старт недели на внутреннем валютном рынке вновь укрепил позиции рубля. Цены на нефть росли в течение дня на 4%, однако к закрытию вдвое сократили это преимущество. Рубль вновь выглядел увереннее своих аналогов из EM. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 42 коп. до 65.16 руб. Курс доллара составил 62.01 руб. (-20 коп.), курс евро – 69.02 руб. (-67 коп.) На международном валютном рынке доллар отыграл все пятничные потери, которые были связаны со слабыми данными по рынку труда, которые не смогли изменить высокую вероятность декабряского повышения базовой процентной ставки Федрезерва. По итогам дня основная валютная пара снизилась на полфигуры до отметки \$1.1140.

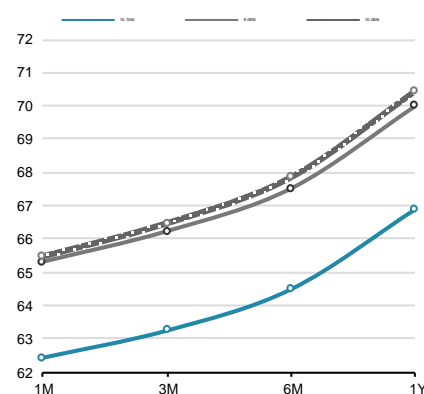
Цены на нефть продолжают рост на фоне заявлений российского президента о готовности заморозить или снизить уровень добычи нефти. Это повышает надежды на результативность очередной встречи стран ОПЕК в конце ноября. Между тем, рубль выглядит заметно увереннее своих аналогов из развивающихся экономик, укрепившись за последние 2 недели к доллару на 3%. Причиной такого поведения может быть, как прежняя недооцененность российской валюты из-за внешнеполитических ограничений, так и повышенный интерес в рамках сделок кэрри-трейд в условиях жесткой риторики ЦБ РФ. Вчера первый зампред Центробанка не исключила, что ключевая ставка может остаться без изменений и в 1 квартале следующего года, что только подогревает интерес к таким спекуляциям.

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	600 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	450 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Пятница	Возврат Казначейству	51 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ) и 500 млн долл.

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки под давлением

Евробонды развивающихся экономик вчера вновь дешевели, несмотря на отсутствие ориентиров со стороны рынка казначейских обязательств США по случаю выходного дня. Несмотря на это, доллар укреплялся, указывая на сохранение высокой вероятности повышения базовой процентной ставки ФРС в текущем году. В итоге мы наблюдали небольшое расширение суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вчера снижались в рамках средних темпов в EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп.

Рынок рублевого долга остается аморфным, демонстрируя минимальные изменения. Рост нефтяных цен и дальнейшее укрепление рубля не могут спровоцировать покупки. Позиция Центробанк остается жесткой, более того, вероятность смягчения монетарных условий в 1 квартале следующего года также под вопросом.

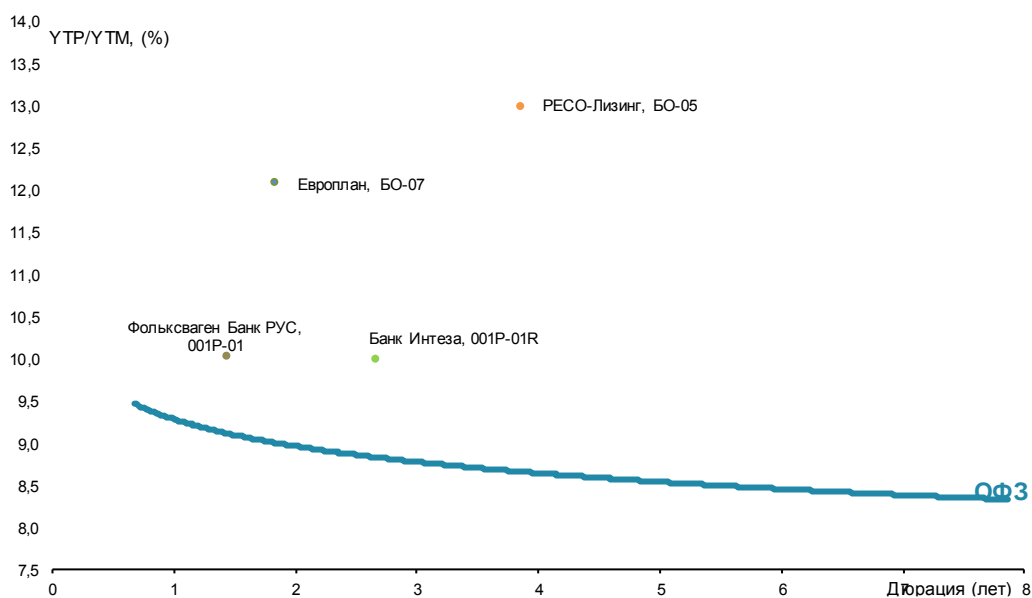
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывание книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
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
РЕСО-Лизинг, БО-05	BB- / - / -	да	3 000	13,00	10.10.2016	14.10.2016	нет / 3.85 г	5 лет / 10 лет
Внешэкономбанк, 19 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	9,99	17.10.2016	17.10.2016	нет / 3.69 г	4.5 г / 16 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
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



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.