

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду торговались с минимальными изменениями, ожидая публикации протоколов заседания с сентябрьского заседания ФРС США. Американский регулятор сохранил ястребиную риторику, что в целом никак не повлияло на рыночные ожидания по ставке /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются неблагоприятными на фоне сохраняющегося дефицита рублевой ликвидности. Отток денег на возвраты Казначейству вчера составил 450 млрд руб., что, однако, не вызвало дальнейшего роста краткосрочных рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в среду продолжили оказывать давление на рубль. Российская валюта умеренно дешевеет на фоне общемировой тенденции доллара к укреплению, а также ослабления нефтяных цен /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь обгоняли в темпах снижения среднюю динамику EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись еще на 5-8 бп. Локальный долговой рынок также остается под давлением. Снижение нефтяных цен и ослабление рубля провоцирует рост доходностей /стр. 4/

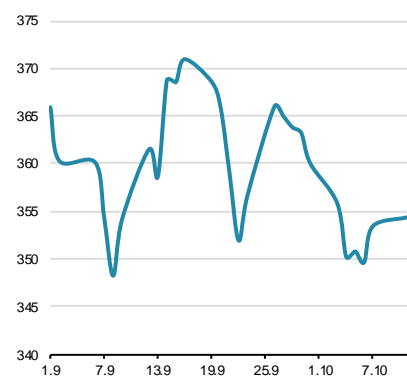
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,77 ▲	0,00	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	91 ▲	1	75	108
EMBI+Glob.	356 ▲	1	348	446
EMBI+Rus sprd	193 ▲	5	180	252
Russia'30 yield	2,49 ▼	-0,03	2,17	2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,88 ▲	0,00	0,62	0,88
Euribor-3m	-0,31 ▼	0,00	-0,31	-0,25
MosPrime-1m	10,59 ▼	0,06	10,42	11,54
Корсчета в ЦБ	1852,2	-316,1	1216	2559
Депоз. в ЦБ	349,8	-114,7	247	853
NDF RU 3m	64,5 ▲	0,5	63	69
Валютный рынок				
USD/RUB	63,143 ▲	0,453	61,92	67,12
EUR/RUB	69,435 ▲	0,139	69,01	76,51
EUR/USD	1,101 ▼	-0,005	1,10	1,15
Корзина ЦБ	66,178 ▲	0,318	65,08	71,17
DXU Индекс	97,966 ▲	0,276	92,63	97,97
Фондовые индексы				
RTS	996,0 ▼	-0,8%	859	1018
Dow Jones	18144,2 ▲	0,09%	17140	18636
DAX	10381,3 ▼	-1,35%	9269	10753
Nikkei 225	16840 ▼	-0,39%	14952	17572
Shanghai Comp.	3058,5 ▲	0,09%	2807	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,0 ▼	-0,64%	52	52
Нефть Brent	51,8 ▼	-0,64%	42	53
Золото	1255,3 ▲	0,29%	1206	1366
CRB Index	188,1 ▼	-0,58%	167	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Протоколы ФРС оказались на уровне рыночных ожиданий

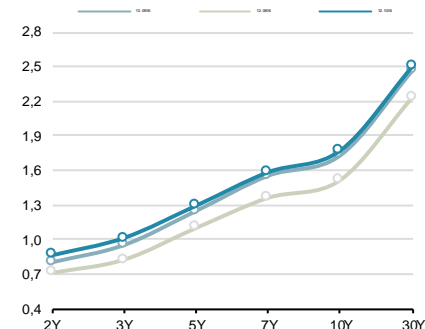
Мировые рынки в среду торговались с минимальными изменениями, ожидая публикации протоколов заседания с сентябрьского заседания ФРС США. Американский регулятор сохранил ястребиную риторику, что в целом никак не повлияло на рыночные ожидания по ставке.

В протоколах ФРС отмечает умеренный рост экономики, однако к повышению ставки должны проявиться признаки полной занятости и оживления инфляционного давления. Таким образом, регулятор близок к повышению ставки, однако его осторожность в целом не нагнетает ухудшения рыночных настроений. Вероятность повышения fed fund в декабре осталась на отметке в 68%, при этом доходность казначейских обязательств также не изменилась. Доллар немного укрепился, однако это движение в целом соответствует тренду последних дней.

В Европе внимание инвесторов было направлено на взаимоотношения Лондона и Брюсселя. Британский премьер пообещала, что добьется допуска парламента страны к переговорам с ЕС по Brexit. Власти ЕС стараются сделать выход Соединенного Королевства максимально жестким, чтобы предупредить желание остальных стран последовать по его пути.

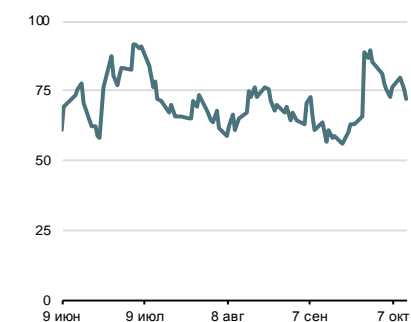
Рыночный фокус в перспективе текущей недели должен сместиться в сторону заявлений представителей ФРС, а в пятницу пройдет выступление главы регулятора. Кроме того, стартовавший неудачным отчетом, период отчетности вызовет интерес также в пятницу, когда свои отчеты обнародуют банки Citigroup и JPM.

Кривая US Treasures



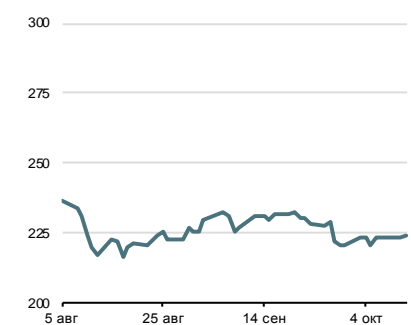
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК остановили рост

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются неблагоприятными на фоне сохраняющегося дефицита рублевой ликвидности. Отток денег на возвраты Казначейству вчера составил 450 млрд руб., что, однако, не вызвало дальнейшего роста краткосрочных рублевых ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.60% годовых, 7-дневные – под 10.55% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% годовых.

Условия рынка вряд ли улучшатся в перспективе ближайшей недели. В понедельник стартует налоговый период октября, который в сумме потребует 1.2 трлн руб. На уплату страховых взносов уйдет около 420 млрд руб.

Рубль под давлением укрепляющегося доллара и слабой нефти

Торги на внутреннем валютном рынке в среду продолжили оказывать давление на рубль. Российская валюта умеренно дешевеет на фоне общемировой тенденции доллара к укреплению, а также ослабления нефтяных цен. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 24 коп. до 65.88 руб. Курс доллара составил 63.02 руб. (+36 коп.), курс евро – 69.37 руб. (+9 коп.) На международном валютном рынке доллар продолжает укрепляться, отыгрывая умеренно-ястребиные протоколы с сентябрьского заседания ФРС. По итогам дня основная валютная пара снизилась почти на полфигуры до отметки \$1.1010.

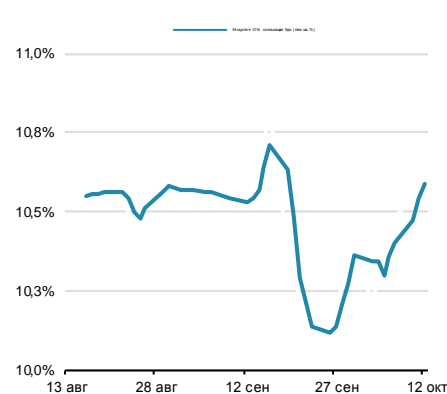
Цены на нефть корректируются после существенного роста, продемонстрированного за неделю. Новых заявлений со стороны ОПЕК и других нефтедобывающих стран пока нет, при этом потенциал дальнейшего роста на старых новостях исчерпан, особенно с учетом укрепляющегося доллара. Главной интригой до конца года остается поведение ФРС. Если декабрьское повышение ставки сейчас уже очень вероятно, то на повестку дня встает вопрос о том, как в перспективе 2017 г. регулятор будет продолжать политику ужесточения монетарных условий. От этой скорости повышения базовой долларовой ставки будет зависеть, в первую очередь, поведение валют и активов развивающихся экономик.

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.

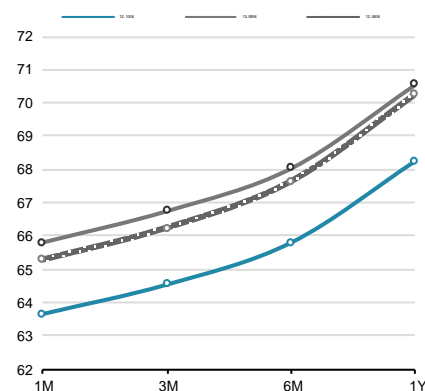
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки сохраняют негативный тренд

Евробонды развивающихся экономик вчера продолжили дешеветь вслед за снижением спроса на риск в условиях дорожающего доллара и ожиданий повышения базовой процентной ставки ФРС в декабре. Инвесторы сокращают позиции в активах и валютах EM, поскольку риски снижения котировок выглядят высокими. Доходности базовых активов вчера были стабильны, однако суверенные спрэды расширились на 2-4 бп. Российские евробонды вчера вновь обгоняли в темпах снижения среднюю динамику EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись еще на 5-8 бп.

Локальный долговой рынок также остается под давлением. Снижение нефтяных цен и ослабление рубля провоцирует рост доходностей. На рынке ОФЗ ставки вчера поднялись на 4-9 бп. Аукцион Минфина, на котором размещался флоатер ОФЗ 29011 (01/2020) на 10 млрд руб., прошел не слишком успешно. Несмотря на повышенный уровень ставки Ruonia и небольшую премию к вторичному рынку, bid/cover составил всего 1.6x.

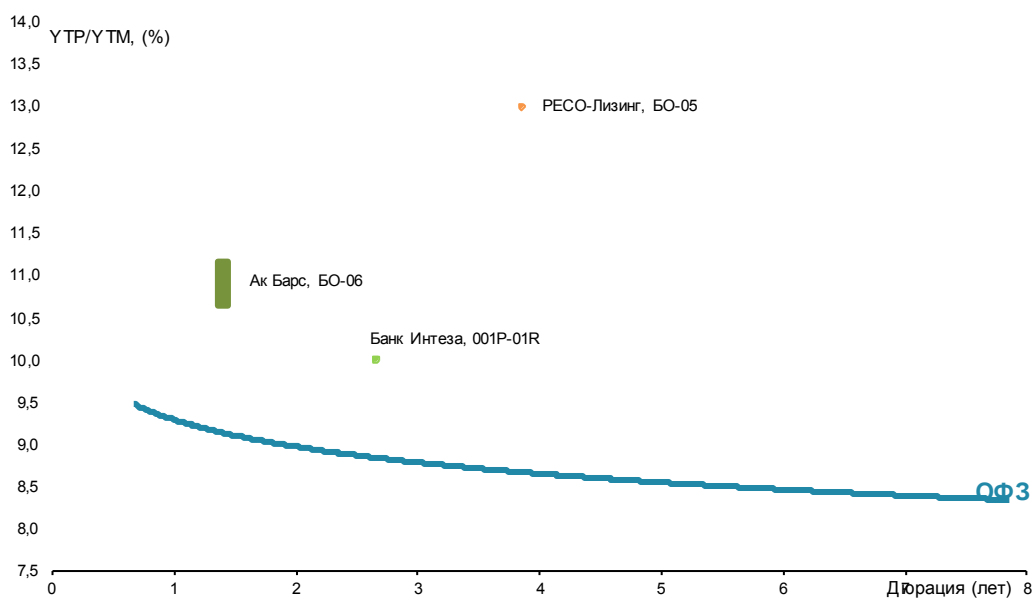
Первичный рынок

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
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 / 3,74 г	4,5 г / 16 лет
Ак Барс, БО-06	- / B2 / BB-	да	5 000	10,67-11,09	октябрь-ноябрь	октябрь-ноябрь	нет / 1,42 г	1,5 г / 5 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
Фольксваген Банк РУС, 001P-01	- / - / BBB+	да	5 000	н/д / 100%	9,88-10,14	10,04	11.10.2016	нет / 1,43 г
Внешэкономбанк, 18 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	1 300	2,1 / 100%	н/д	10,04	11.10.2016	нет / 2,66 г
Европлан, БО-07	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	12,36-12,89	12,10	11.10.2016	нет / 1,83 г
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
Силовые 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



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	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

Департамент доверительного управления активами

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.