

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки остаются под давлением потока негативных новостей. Вчера внимание инвесторов было направлено на статистику по внешней торговле Китая, которая была разочаровывающей /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться. Дефицит рублевой ликвидности растет по мере возврата денег Казначейству банками первого круга. Как итог, уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 5 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера не принесли существенных изменений курсам. Цены на нефть вчера были волатильными, однако завершили день небольшим ростом /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь находили в числе аутсайдеров ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-6 бп. Локальный долговой рынок вчера провел день без существенных изменений /стр. 4/

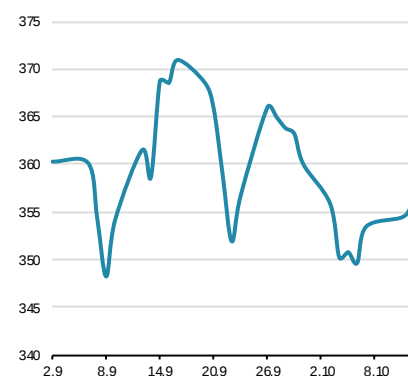
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,74	▼	-0,03	1,36
UST 10-2Y sprd	91	▼	0	75
EMBI+Glob.	359	▲	3	348
EMBI+Rus sprd	199	▲	2	180
Russia'30 yield	2,48	▲	0,01	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,88	▲	0,00	0,62
Euribor-3m	-0,31	▼	0,00	-0,31
MosPrime-1m	10,61	▲	0,02	10,42
Корсчета в ЦБ	1862,0	▲	9,8	1216
Депоз. в ЦБ	347,9	▼	-1,8	247
NDF RU 3m	64,5	▼	-0,1	63
Валютный рынок				
USD/RUB	63,022	▼	-0,122	61,92
EUR/RUB	69,68	▲	0,245	69,01
EUR/USD	1,106	▲	0,005	1,10
Корзина ЦБ	65,898	▲	0,035	65,08
DXY Индекс	97,516	▼	-0,450	92,63
Фондовые индексы				
RTS	988,0	▼	-0,1%	879
Dow Jones	18098,9	▼	-0,25%	17140
DAX	10465,4	▲	0,49%	9269
Nikkei 225	16774	▲	0,49%	14952
Shanghai Comp.	3061,3	▲	0,08%	2807
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,8	▲	0,60%	53
Нефть Brent	52,0	▲	0,60%	42
Золото	1258,1	▼	-0,23%	1206
CRB Index	189,1	▲	0,57%	171

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки снижаются на китайской статистике

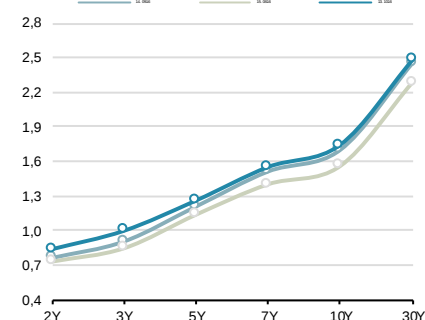
Мировые рынки остаются под давлением потока негативных новостей. Вчера внимание инвесторов было направлено на статистику по внешней торговле Китая, которая была разочаровывающей.

Экспорт из Китая в сентябре продемонстрировали снижение, тогда как темпы роста импорта оказались вдвое слабее средних рыночных ожиданий. Ситуация в Китае оказывает давление, прежде всего, на сырьевые рынки. Цены на нефть вчера снижались, однако к концу дня смогли продемонстрировать слабый рост.

Убеждения рынков в том, что ФРС повысит базовую процентную ставку в декабре остались без изменений. Относительно мягкие по риторике протоколы с сентябрьского заседания регулятора указали также на минимальный перевес сторонников удержания базовой процентной ставки без изменений над «ястребами». Вчера глава ФРБ Филадельфии высказался в поддержку более раннего ужесточения монетарных условий. Однако он предупредил, что до итогов президентских выборов не стоит спешить, хотя в сентябре голосовал за повышение fed fund.

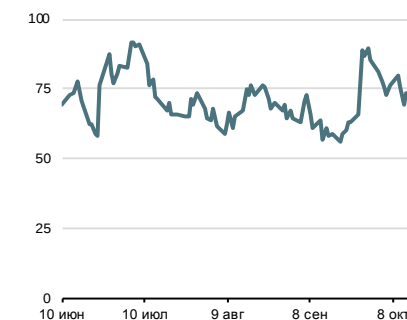
Сегодня будет наиболее насыщенный день всей текущей недели. Сегодня будут опубликованы данные по розничным продажам в США в сентябре, а также свои отчеты обнародуют банки Citigroup и JPM. Вечером также пройдет выступление главы ФРС США.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка вновь ухудшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться. Дефицит рублевой ликвидности растет по мере возврата денег Казначейству банками первого круга. Как итог, уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.65% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.60% 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 стабилен, но риски коррекции подрастают

Торги на внутреннем валютном рынке вчера не принесли существенных изменений курсам. Цены на нефть вчера были волатильными, однако завершили день небольшим ростом. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 16 коп. до 66.04 руб. Курс доллара составил 63.03 руб. (+1 коп.), курс евро – 69.72 руб. (+35 коп.) На международном валютном рынке доллар корректировался после существенного взлета ранее на текущей неделе. По итогам дня основная валютная пара поднялась почти на полфигуры до отметки \$1.1055.

Отсутствие новостей от ОПЕК заставляет нефтяные котировки прекратить рост, реагируя на общие рыночные факторы. Слабая статистика по внешней торговле Китая традиционна негативна для сырьевых рынков, однако более глубокой коррекции на рынке пока удастся избежать.

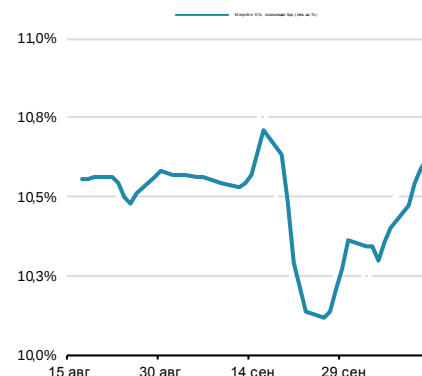
Ближайшие перспективы рубля выглядят умеренно-негативными, несмотря на приближение налогового периода октября в условиях неблагоприятной конъюнктуры локального денежно-кредитного рынка. Внешние условия также не могут оказать поддержки: цены на нефть пока явно не готовы обновлять краткосрочные максимумы из-за отсутствия новостей из ОПЕК, при этом сильные позиции доллара обусловлены ожиданиями по действиям Федерезвра в декабре. Таким образом, риски ослабления рубля в ближайшие дни выглядят более вероятными, чем возможность его дальнейшего укрепления.

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.

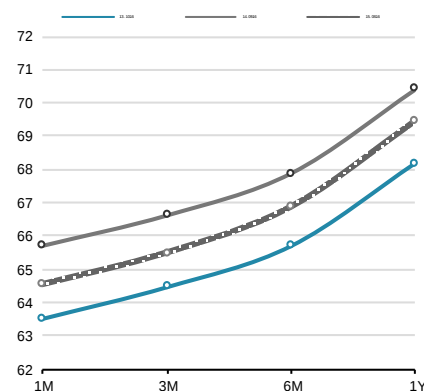
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки взяли передышку

Евробонды развивающихся экономик остаются под давлением, однако вчера взяли передышку на фоне остановки стремительного укрепления доллара. Внешние долговые рынки в целом копируют поведение базовых активов, что в итоге приводит к минимальному изменению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера вновь находили в числе аутсайдеров ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-6 бп.

Локальный долговой рынок вчера провел день без существенных изменений. Ситуация на валютном рынке развивалась нейтрально, при этом на денежном рынке чувствовалось усиление дефицита рублей. С учетом негативной внешней конъюнктуры, привлекательность сделок керри-трейд снижается, что также усиливается краткосрочными рисками ослабления рубля.

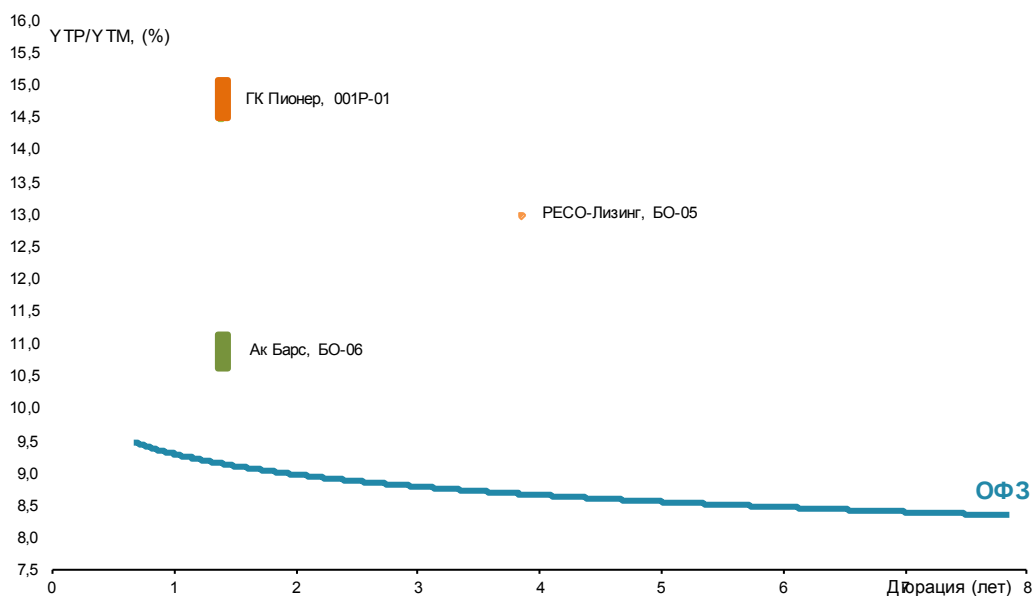
Первичный рынок

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	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
ГК Пионер, 001P-01	B- / - / -	нет	3 000	14,49-15,03	28.10.2016	01.11.2016	нет / 1,40 г	1,5 г / 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
Банк Интеза, 001P-01R	- / - / BBB-	да	3 000	н/д / 100%	9,73-10,04	9,99	13.10.2016	нет / 2,67 г
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



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		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Доверительное управление активами	Яков Петров	y.petrov@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.