

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Завершение недели на мировых площадках оказалось позитивным для большинства рискованных активов, несмотря на продолжающееся укрепление доллара США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу оставались неблагоприятными. Уровень краткосрочных процентных ставок находился на 60-65 бп выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу были наиболее спокойными за всю неделю. Российская валюта отыгрывала лишь укрепление доллара на мировых площадках, тогда как нефтяные котировки оставались без изменений на уровне \$52 за барр. Brent /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу дорожали, находясь в лидерах цен по ценовому росту. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп, однако по итогам недели их повышение составило 15-20 бп. Рынок рублевого долга также подрастал в ценах в рамках коррекционного движения /стр. 4/

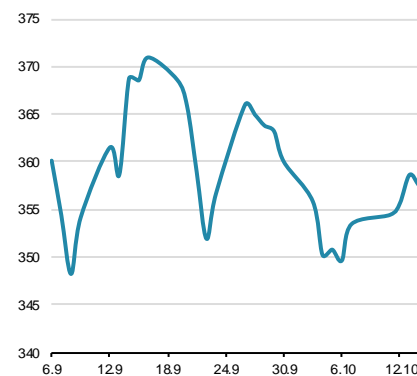
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,80 ▲	0,06	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	96 ▲	6	75	108
EMBI+Glob.	357 ▼	-1	348	442
EMBI+Rus sprd	193 ▲	6	180	252
Russia 30 yield	2,49 ▲	0,01	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	10,61 ■	0,00	10,42	11,54
Корсчета в ЦБ	2080,9 ▲	218,9	1216	2559
Депоз. в ЦБ	317,5 ▼	-30,5	247	853
NDF RU 3m	64,3 ▼	-0,1	63	69
Валютный рынок				
USD/RUB	62,957 ▼	-0,064	61,92	67,12
EUR/RUB	69,025 ▼	-0,654	69,01	76,51
EUR/USD	1,097 ▼	-0,008	1,10	1,15
Корзина ЦБ	65,873 ▼	-0,312	65,08	71,17
DXU Индекс	98,019 ▲	0,503	92,63	98,02
Фондовые индексы				
RTS	983,0 ▼	-0,3%	880	1018
Dow Jones	18138,4 ▲	0,22%	17140	18636
DAX	10580,4 ▲	1,60%	9269	10753
Nikkei 225	16856 ▲	0,26%	14952	17572
Shanghai Comp.	3063,8 ▼	-0,69%	2807	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,2 ▼	-0,42%	52	52
Нефть Brent	52,0 ▼	-0,42%	42	53
Золото	1251,4 ▲	0,23%	1206	1366
CRB Index	189,5 ▲	0,17%	172	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Доллар завершил неделю ростом до 7-месячного максимума

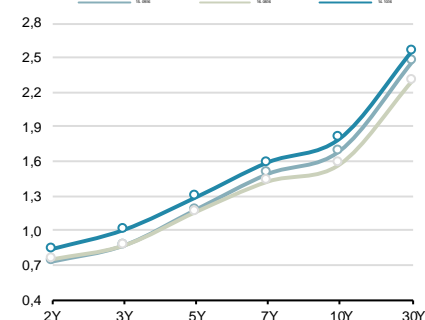
Завершение недели на мировых площадках оказалось позитивным для большинства рискованных активов, несмотря на продолжающееся укрепление доллара США.

Рынки позитивно отреагировали на инфляционную статистику в Китае. В мае потребительские цены в стране поднялись на 1.9% в годовом выражении против 1.3% в августе. Это позитивно отразилось на динамике сырьевых рынков, а нефти – позволило нивелировать негативный эффект от данных о росте числа действующих буровых установок в США до февральского максимума.

Судя по рынку фьючерсов, вероятность повышения базовой долларовой ставки в США в декабре практически не изменилась, составив 65%. Однако укрепляющийся доллар и растущие доходности казначейских обязательств говорят об обратном. В пятницу в США были опубликованы данные по розничным продажам и динамике цен производителей. Первые показали рост в сентябре на 0.6% м/м против 0.3% в августе. Оптовые цены выросли на 0.7% в годовом выражении после нулевого изменения в августе. Таким образом, экономическая статистика в США указывает на умеренный рост в экономике в части потребительских расходов, при этом повышение цен производителей должно активнее подталкивать ФРС к ужесточению монетарной политики. В Пятницу прошло выступление главы Федрезерва на экономической конференции ФРБ Бостона. Йеллен заявило о намерениях медленного повышения базовой процентной ставки, однако отметила, что удержание сверхмягких условий на финансовых рынках может обернуться еще большими проблемами для экономики.

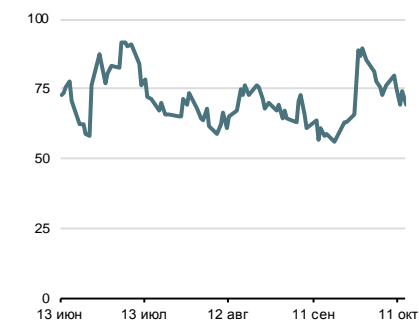
Сезон квартальных отчетов, после слабого его старта из-за отчета Alcoa, продолжился в более позитивном ключе. Отчеты банков Citigroup, JPM и Wells Fargo оказались лучше рыночных ожиданий, сформировав растущий тренд в банковских акциях. Сегодня свои отчеты опубликуют банк Bank of America (до открытия) и компания IBM (после закрытия).

Кривая US Treasures



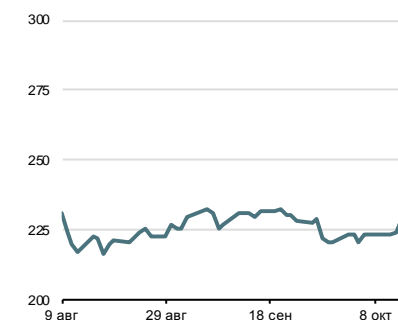
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня стартует налоговый период октября

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу оставались неблагоприятными. Уровень краткосрочных процентных ставок находился на 60-65 бп выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.65% годовых, 7-дневные – под 10.60% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% годовых.

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

Рубль нейтрально завершил неделю

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу были наиболее спокойными за всю неделю. Российская валюта отыгрывала лишь укрепление доллара на мировых площадках, тогда как нефтяные котировки оставались без изменений на уровне \$52 за барр. Brent. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 32 коп. до 65.72 руб. Курс доллара составил 62.96 руб. (-7 коп.), курс евро – 69.09 руб. (-63 коп.) На международном валютном рынке доллар укрепился до 7-месячного максимума к евро на фоне сильной статистики по розничным продажам и оптовым ценам в сентябре. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 0.8 бп до отметки \$1.10970.

Цены на нефть держатся вблизи ранее достигнутых максимумов, несмотря на стремительное укрепление доллара и данные о росте запасов и числа действующих буровых установок в США. Вероятно, это вызвано возлагаемыми надеждами инвесторов на действия ОПЕК, как уже заявленные, так и потенциальные.

За неделю рубль потерял к доллару 1.6% против средних потерь валют развивающихся экономик на уровне в 0.3%. Это стало результатом, как прежней опережающей динамик российской валюты, так и нагнетанием геополитических рисков, связанных с возможной реакцией Запада на ситуацию в Сирии и Украине.

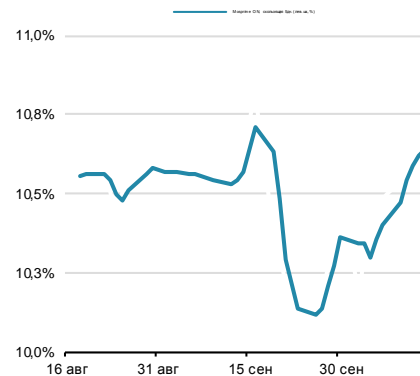
Ближайшие перспективы рубля выглядят умеренно-негативными, несмотря на приближение налогового периода октября в условиях неблагоприятной конъюнктуры локального денежно-кредитного рынка. Активность экспортеров в текущем месяце может быть меньше обычной из-за низких обменных курсов. Внешние условия также 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 Федрезерва на декабрьском заседании. 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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~600 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	215 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	27 дней, 1 млрд долл., от 0.7% годовых
	Купоны ОФЗ	4 выпуска, 24 млрд руб.
Пятница	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	250 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ)

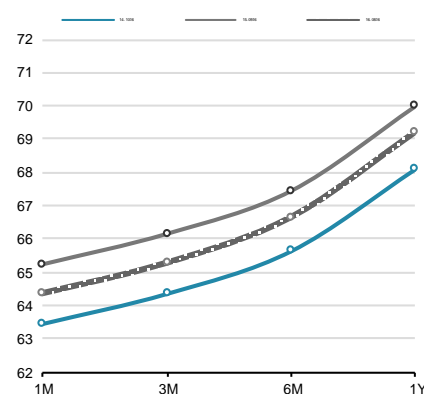
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки корректируются после снижения

Долговые рынки развивающихся экономик в пятницу демонстрировали ценовой рост после заметного снижения в начале недели. Доходности базовых активов продолжили расти, что обеспечило небольшое сужение суверенных кредитных спредов. Российские евробонды в пятницу дорожали, находясь в лидерах цен по ценовому росту. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп, однако по итогам недели их повышение составило 15-20 бп.

Рынок рублевого долга также подрастал в ценах в рамках коррекционного движения. Небольшое укрепление рубля, а также повышение прогноза суверенного рейтинга РФ агентством Fitch с «негативного» до «стабильного», способствовали улучшению рыночных настроений. Доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 3-8 бп, однако по итогам недели они прибавили 10-15 бп.

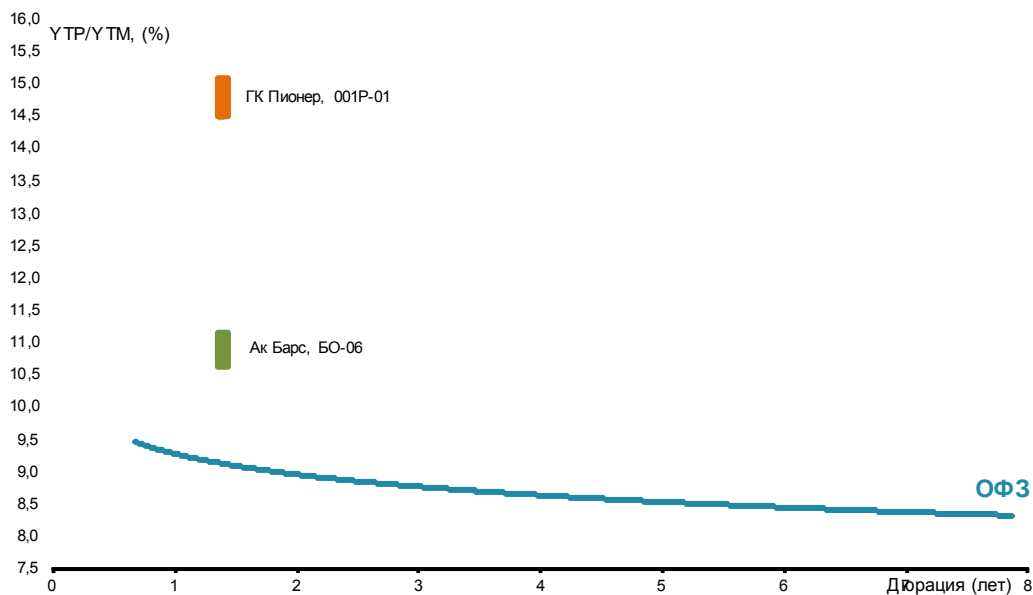
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
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- / - / -	да	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
РЕСО-Лизинг, БО-05	BB- / - / -	да	3 000	н/д / 100%	12,63-13,16	13,00	14.10.2016	нет / 3,85 г
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
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



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		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
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		
	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	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.