

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась со снижения котировок в большинстве сегментов рискованных активов. Относительно высокие ценовые рынки заставляют инвесторов находить новые драйверы для продолжения роста, которых, однако, пока немного /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась, несмотря на начавшийся налоговый период и уплату страховых взносов в фонды, которая потребовала порядка 420 млрд руб. из банковской системы /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшие потери. Цены на нефть вчера немного снизились, однако в целом держатся на относительно высоких уровнях, отражая ожидания инвесторов по принятию мер поддержки рынка со стороны ОПЕК и других нефтедобывающих стран /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды дешевеют одинаковым темпами с аналогами из EM. Доходности вдоль суверенной кривой вчера поднялись на 4-8 бп. Рынок рублевого долга испытывает колоссальное давление, несмотря на относительно крепкий рубль и высокие ценовые уровни на нефтяном рынке /стр. 4/

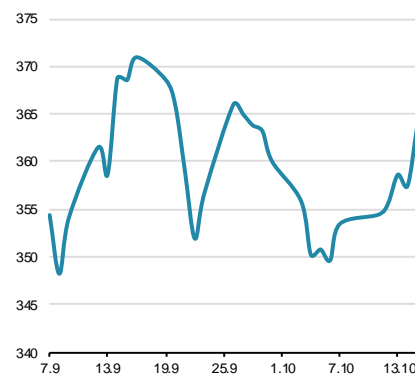
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,77	▼	-0,03	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	95	▼	-1	75	108
EMBI+Glob.	364	▲	6	348	437
EMBI+Rus sprd	200	▼	-6	180	249
Russia'30 yield	2,48	▼	-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	2053,4	▼	-27,5	1216	2559
Депоз. в ЦБ	317,5	▼	-30,5	247	853
NDF RU 3m	64,5	▲	0,2	63	69
Валютный рынок					
USD/RUB	63,125	▲	0,168	61,92	67,12
EUR/RUB	69,448	▲	0,423	69,01	76,51
EUR/USD	1,10	▲	0,003	1,10	1,15
Корзина ЦБ	65,826	▲	0,270	65,08	71,17
DXU Индекс	97,888	▼	-0,131	92,63	98,02
Фондовые индексы					
RTS	977,3	■	0,0%	880	1018
Dow Jones	18086,4	▼	-0,29%	17140	18636
DAX	10503,6	▼	-0,73%	9269	10753
Nikkei 225	16900	▲	0,29%	14952	17572
Shanghai Comp.	3041,2	▲	1,03%	2807	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,3	▲	0,50%	52	52
Нефть Brent	51,5	▲	0,50%	42	53
Золото	1255,8	▲	0,25%	1206	1366
CRB Index	189,4	▼	-0,04%	174	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

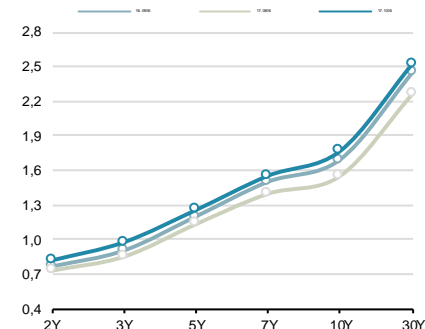
Рынки снижаются, поводов для роста все меньше

Новая неделя на мировых площадках началась со снижения котировок в большинстве сегментов рискованных активов. Относительно высокие ценовые рынки заставляют инвесторов находить новые драйверы для продолжения роста, которых, однако, пока немного.

В еврозоне были опубликованы данные по инфляции, которые показали прирост в сентябре на 0.4% к августу и в годовом выражении. Ускорение роста индекса потребительских цен связано преимущественно с ростом котировок на сырьевых рынках, а не с повышением активности потребителей в регионе. Тем не менее, в свете заседания европейского ЦБ на текущей неделе, от которого не ждут ничего нового, евро получил поддержку, отыграв часть внушительных потерь прошлой недели.

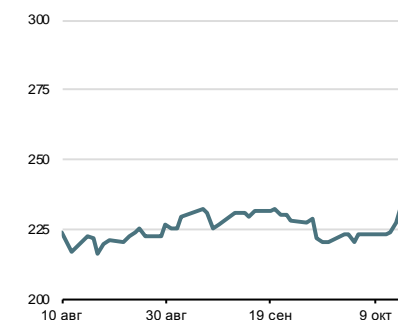
В США интересными были заявления зампреда совета управляющих Федрезерва. Стэнли Фишер заявил, что поводов, препятствующих быстрым темпам повышения базовой процентной ставки предостаточно: от низкой производительности труда и слабых перспектив для экономики до старения населения США и повышения нормы сбережений даже в условиях низких процентных ставок. Заявления Фишера, впрочем, никак не повлияли на вероятность ужесточения денежно-кредитной политики в США в текущем году, равно как и пятничные заявления главы ФРС. Логика рынков заключается в том, что на ноябрьском заседании ФРС должна открыть дверь к декабрьскому повышению, если к тому моменту экономика даст соответствующие сигналы. В противном случае повышение базовой долларовой ставки может затянуться на 2-3 квартала, поскольку темпы роста ВВП США, особенно в первом квартале, традиционно слабее последующих.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Начавшийся налоговый период не вызвал проблем

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась, несмотря на начавшийся налоговый период и уплату страховых взносов в фонды, которая потребовала порядка 420 млрд руб. из банковской системы. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 10.55% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.65% годовых.

Конъюнктура рынка стабилизировалась после заметного ослабления на прошлой неделе. Налоговые платежи пока не вызывают проблем, однако краткосрочные перспективы рынка не выглядят радужными из-за сохраняющейся политики абсорбирования ликвидности со стороны ЦБ РФ.

Рубль слегка подешевел

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшие потери. Цены на нефть вчера немного снизились, однако в целом держатся на относительно высоких уровнях, отражая ожидания инвесторов по принятию мер поддержки рынка со стороны ОПЕК и других нефтедобывающих стран. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 24 коп. до 65.96 руб. Курс доллара составил 63.11 руб. (+15 коп.), курс евро – 69.45 руб. (+36 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции в рамках понижательной коррекции после роста на прошлой неделе, а также на фоне инфляционной статистики еврозоны. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.3 бп до отметки \$1.1000.

Цены на нефть вчера были под давлением новостей об очередном рекордном уровне добычи стран внутри ОПЕК в сентябре. Несмотря на договоренность по итогам неофициальной встречи в сентябре, Иран и Ливия продолжают наращивать добычу, при этом остальные члены картеля удерживают прежние квоты без изменений, либо даже превышают ее. Впрочем, в этих новостях можно выделить и позитив: к моменту ноябрьской встречи ОПЕК наиболее «проблемные» страны будут близки к желаемому уровню добычи, что позволит принять ОПЕК более точное решение по квотам, а главное, - появится реальная возможность контроля за соблюдением квот.

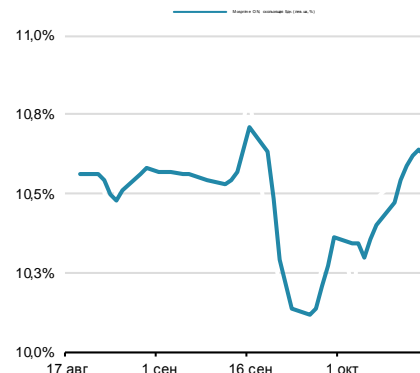
Позиции рубля пока выглядят шатко. Растиражированная идея сделок керри-трейд с рублем уже выглядит избитой, более того, доходности рынка ОФЗ растут, а номинальные обменные курсы находятся вблизи годовых максимумов. Все это делает такие стратегии еще более рискованными, что, в условиях постепенно снижающегося интереса к ЕМ, создает риски полного разрушения этой «пирамиды».

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)

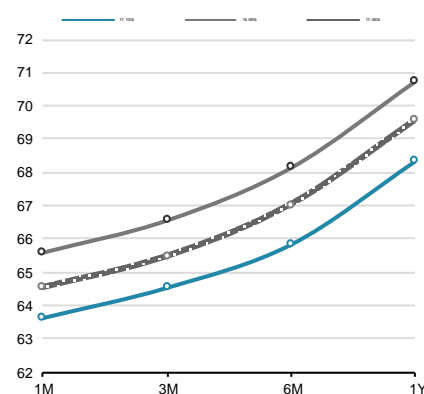
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки плохо держат удар

Евробонды EM начали неделю с возобновления ценового снижения. Спрос на риск на мировых площадках остается подавленным, при этом цены на нефть пока не готовы обновлять краткосрочные максимумы. На этом фоне доходности базовых активов корректируются вниз, что приводит к заметному расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды дешевеют одинаковым темпами с аналогами из EM. Доходности вдоль суверенной кривой вчера поднялись на 4-8 бп.

Рынок рублевого долга испытывает колоссальное давление, несмотря на относительно крепкий рубль и высокие ценовые уровни на нефтяном рынке. Вчера доходности дальних ОФЗ поднялись в среднем на 20 бп (1-1.5 пп в ценах), тогда как на среднем и краткосрочном участках – на 8-10 бп.

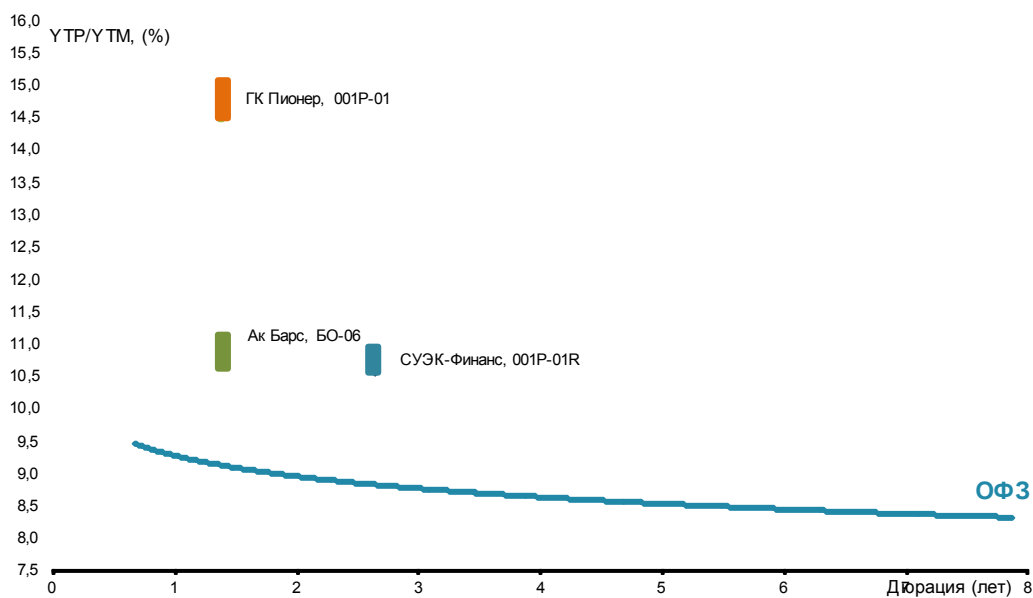
Первичный рынок

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
СУЭК-Финанс, 001P-01R	- / Ba3 / -	да	5 000	10,57-10,88	20.10.2016	26.10.2016	нет / 2,65 г	нет / 3 г
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



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		
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.