

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник перешли к росту, который спровоцировало оптимистичное развитие сезона квартальных отчетностей. Кроме того, предыдущее снижение было заметным, что вновь активизирует спекулятивный интерес к рискованным активам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Уровень краткосрочных процентных ставок не отреагировал на депозитный аукцион ЦБ РФ, чистое абсорбирование ликвидности по итогам которого составило 83 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник прошли в условиях укрепляющегося рубля, который полностью отыграл скромные потери начала недели. Цены на нефть возобновили рост, а инвесторы продолжили надеяться на потенциальные меры ОПЕК по стабилизации цен на рынке /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели лучше средней динамики EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-6 бп. Рынок рублевого долга вчера пытался отыграть часть потерь прошлой недели на фоне растущей динамики российской валюты и роста нефтяных цен /стр. 4/

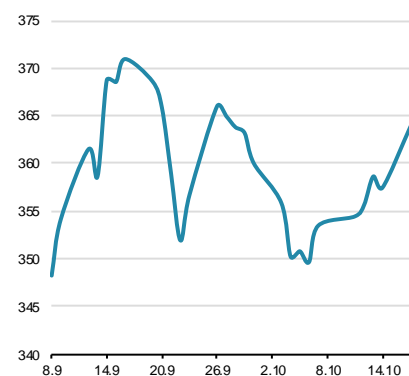
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	1,74	▼	-0,03	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	94	▼	-1	75	108
EMBI+Glob.	366	▲	2	348	435
EMBI+Rus sprd	198	▲	7	180	243
Russia'30 yield	2,46	▼	0,00	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
MbsPrime-1m	10,61	■	0,00	10,42	11,54
Корсчета в ЦБ	2059,0	▲	5,6	1216	2559
Депоз. в ЦБ	361,9	▲	34,6	247	853
NDF RU 3m	64,0	▼	-0,6	63	69
Валютный рынок					
USD/RUB	62,536	▼	-0,589	61,92	67,12
EUR/RUB	68,735	▼	-0,713	68,74	76,51
EUR/USD	1,098	▼	-0,002	1,10	1,15
Корзина ЦБ	65,311	▼	-0,680	65,08	71,17
DXU Индекс	97,895	▲	0,007	92,63	98,02
Фондовые индексы					
RTS	986,9	▲	0,3%	880	1018
Dow Jones	18161,9	▲	0,42%	17140	18636
DAX	10608,1	▼	-0,22%	9269	10753
Nikkei 225	16964	▲	0,21%	14952	17572
Shanghai Comp.	3083,9	▲	0,03%	2807	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,8	▲	1,18%	53	53
Нефть Brent	51,7	▲	1,18%	42	53
Золото	1262,5	▼	-0,06%	1206	1366
CRB Index	189,8	▲	0,20%	174	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

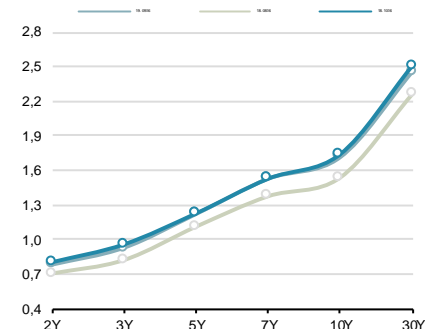
Турбулентность рынков растет

Мировые рынки во вторник перешли к росту, который спровоцировало оптимистичное развитие сезона квартальных отчетностей. Кроме того, предыдущее снижение было заметным, что вновь активизирует спекулятивный интерес к рискованным активам.

Динамика инфляции в США поддержала интерес к риску, поскольку указывает на потенциально неагрессивные действия Федрезерва. Так, базовый индекс потребительских цен в сентябре вырос на 0.1% к августу (консенсус – 0.2%). В Годовом выражении индекс без учета цен на энергоносители и продовольствие замедлил темпы роста с 2.3% до 2.2%. Помимо данных, сезон квартальных отчетов продолжил развиваться в позитивном ключе. Наиболее интересным были результаты банка Goldman Sachs, прибыль которого выросла на 47% благодаря операциям с облигациями. В расчете на акцию прибыль составила 4.88 долл. при ожиданиях в 3.82 долл. (2.9 долл. в 3К2015).

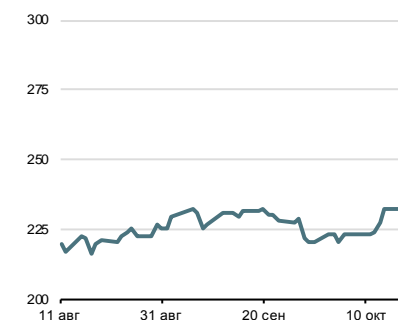
Мировые рынки остаются турбулентными. Смирившись с высокой вероятностью повышения базовой ставки ФРС в текущем году, на повестке дня остается вопрос с темпами последующего ужесточения монетарных условий. Похоже, что ситуация развивается аналогично концу 2015 г., когда регулятор ужесточил денежно-кредитную политику и имел планы по 2-3 повышениям ставки в 2016 г.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, несмотря на действия ЦБ РФ

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Уровень краткосрочных процентных ставок не отреагировал на депозитный аукцион ЦБ РФ, чистое поглощение ликвидности по итогам которого составило 83 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.60% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.55% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% 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 поглощения ликвидности со стороны ЦБ РФ.

Рубль укрепился вслед за нефтяными котировками

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник прошли в условиях укрепляющегося рубля, который полностью отыграл скромные потери начала недели. Цены на нефть возобновили рост, а инвесторы продолжили надеяться на потенциальные меры ОПЕК по стабилизации цен на рынке. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 38 коп. до 65.81 руб. Курс доллара составил 62.81 руб. (-30 коп.), курс евро – 68.97 руб. (-48 коп.) На международном валютном рынке доллар немного укрепился к евро, несмотря на признаки замедления инфляционного давления в сентябре. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 0.2 бп до отметки \$1.0900.

Цены на нефть держатся вблизи локальных максимумов, несмотря на признаки возобновления добычи на сланцевых месторождениях в США. Инвесторы рассчитывают, что меры ОПЕК и прочих нефтедобывающих стран помогут устранить переизбыток предложения на рынке, что позволит ценам продолжить рост. В этих условиях ожидания по действиям ФРС уходят на второй план, а для рынков главным становится не пропустить момент по очередному витку роста нефтяных цен. Главным риском остается бездействие ОПЕК, которое вновь может быть спровоцировано разногласиями внутри картеля.

Рубль выглядит дорогим, однако адекватным текущему уровню нефтяных цен. В краткосрочной перспективе российская валюта частично защищена фактором налогового периода, однако если нефтяной рынок начнет снижаться, рубль будет терять позиции с удвоенной силой за счет разрушения привлекательности сделок

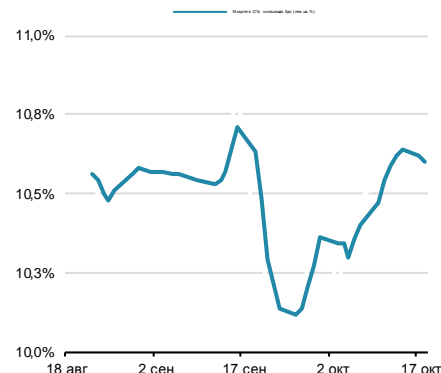
ри-трейд.

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)

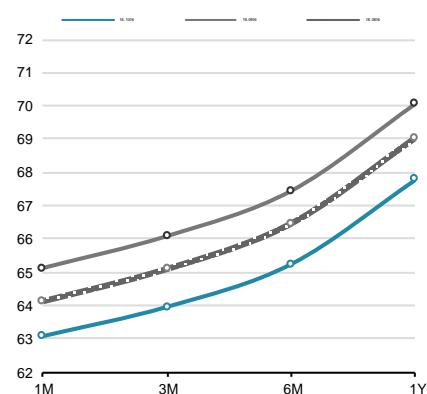
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки взяли паузу

Долговые рынки развивающихся экономик во вторник демонстрировали преимущественно нейтральную динамику. Доходности базовых активов корректировались вниз на фоне данных о замедлении инфляции в США в сентябре, что в итоге привело к расширению суверенных кредитных спрэдов на 2-3 бп. Российские евробонды вчера выглядели лучше средней динамики EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-6 бп.

Рынок рублевого долга вчера пытался отыграть часть потерь прошлой недели на фоне растущей динамики российской валюты и роста нефтяных цен. По итогам дня доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 3-8 бп.

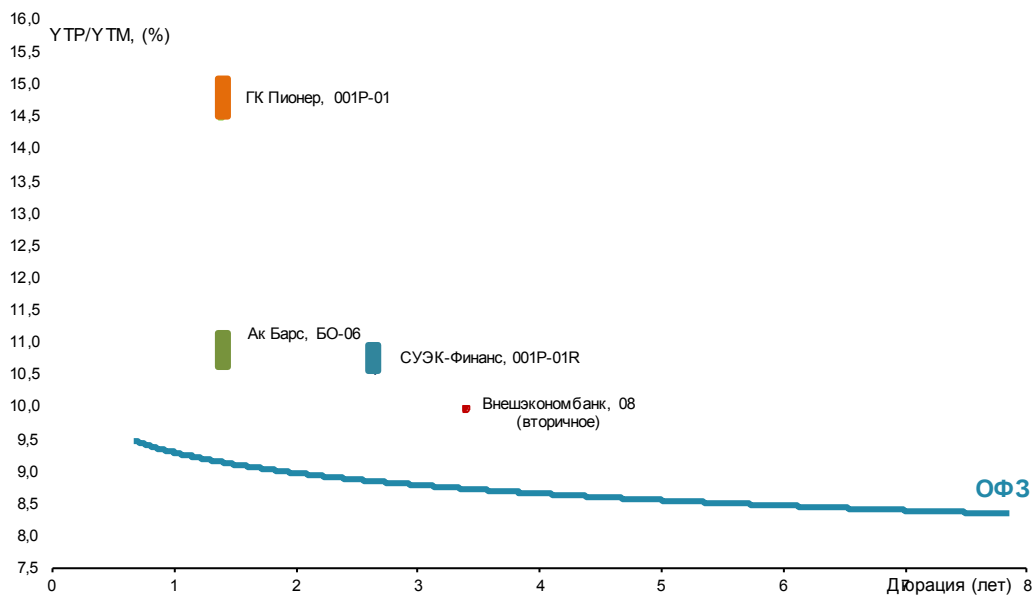
Первичный рынок

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
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
Внешэкономбанк, 08 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9,94	20.10.2016	20.10.2016	нет / 3.4 г.	нет / 4 г
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- / - / -	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
Внешэкономбанк, 19 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9,99	9,99	17.10.2016	нет / 3.74 г
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



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.