

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду оставались умеренно-позитивными на фоне неплохой экономической статистики и продолжения роста на сырьевых площадках /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась, краткосрочные процентные ставки застыли на уровне в 50-60 бп выше ключевой ставки ЦБ РФ, отражая сохранение умеренного дефицита рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке сложилась в пользу рубля. Цены на нефть продолжили рост, ожидая от нефтедобывающих стран мер поддержки. На мировых рынках сохранилось благоприятное отношение к риску, в том числе в отношении развивающихся экономик /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера продолжили дорожать средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 4-6 бп. Локальный долговой рынок вчера активно отыгрывал потери предыдущих дней. Укрепление рубля к годовым максимумам и высокие нефтяные цены вновь провоцируют спекуляции в рамках керри-трейд /стр. 4/

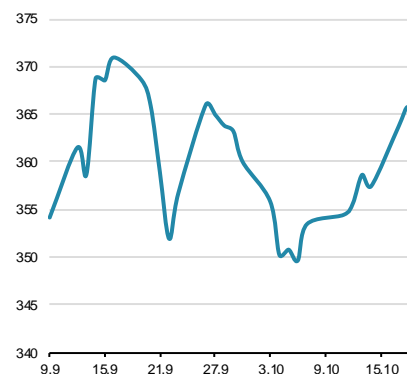
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,74 ▲	0,01	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	95 ▲	1	75	108
EMBI+Glob.	362 ▼	-4	348	435
EMBI+Rus sprd	199 ▼	-2	180	231
Russia'30 yield	2,41 ▼	-0,04	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	1985,3 ▼	-73,7	1216	2559
Депоз. в ЦБ	424,4 ▲	62,5	247	853
NDF RU 3m	63,6 ▼	-0,3	63	69
Валютный рынок				
USD/RUB	62,261 ▼	-0,275	61,92	67,12
EUR/RUB	68,362 ▼	-0,373	68,36	76,51
EUR/USD	1,097 ▼	-0,001	1,10	1,15
Корзина ЦБ	65,173 ▼	-0,279	65,01	71,17
DXY Индекс	97,92 ▲	0,025	92,63	98,02
Фондовые индексы				
RTS	995,2 ▼	-0,5%	880	1018
Dow Jones	18202,6 ▲	0,22%	17140	18636
DAX	10659,3 ▲	0,13%	9269	10753
Nikkei 225	16999 ▲	1,39%	14952	17572
Shanghai Comp.	3084,7 ▼	-0,01%	2807	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,7 ▼	-0,78%	53	53
Нефть Brent	52,7 ▼	-0,78%	42	53
Золото	1269,2 ▼	-0,06%	1206	1366
CRB Index	190,8 ▲	0,52%	174	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

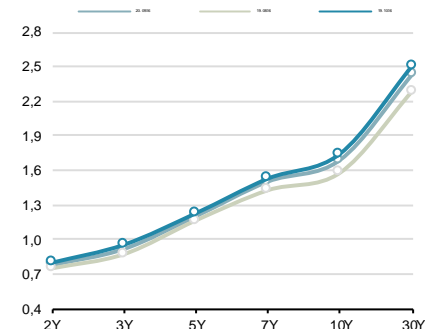
Мировые рынки подрастают на нефти и заявлениях из ФРС

Настроения на мировых площадках в среду оставались умеренно-позитивными на фоне неплохой экономической статистики и продолжения роста на сырьевых площадках.

Опубликованные данные по ВВП Китая, прибавившего в прошлом квартале 6.7%, совпали с рыночными ожиданиями, что сняло напряженность с сырьевых площадок. Более того, министр энергетики Саудовской Аравии вчера заявил о намерении «многих стран» присоединиться к решению ОПЕК об ограничении объемов добычи нефти.

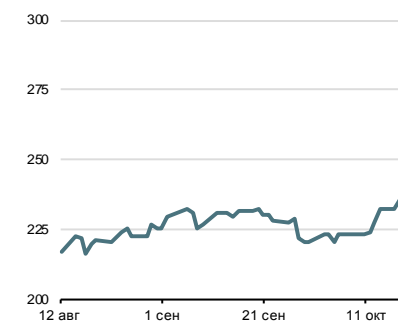
В США ряд представителей ФРС были довольно осторожны в своих заявлениях по ставке. Так, глава ФРБ Далласа говорил, что ожидает очень постепенного ужесточения денежно-кредитной политики в США, тогда как глава ФРБ Нью-Йорка ждет повышения базовой процентной ставки в текущем году. Опубликованная Бежевая книга, отражающая ситуацию в экономике США, была не слишком радужной. В большинстве регионов отмечается либо скромный, либо умеренные темпы роста. Основной проблемой остается ситуация с занятостью и скромный рост зарплат.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК остановили повышение

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась, краткосрочные процентные ставки застыли на уровне в 50-60 бп выше ключевой ставки ЦБ РФ, отражая сохранение умеренного дефицита рублевой ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.60% годовых, 7-дневные – под 10.55% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.55% 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. На следующей неделе пройдет пик налоговых платежей. На уплату НДС, НДСПИ, налога на прибыль и акцизы потребуется в сумме около 800 млрд руб., что может привести к дальнейшему подъему ставок МБК

Рубль вновь укрепился, следуя за нефтью

Среда на внутреннем валютном рынке сложилась в пользу рубля. Цены на нефть продолжили рост, ожидая от нефтедобывающих стран мер поддержки. На мировых рынках сохранилось благоприятное отношение к риску, в том числе в отношении развивающихся экономик. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 56 коп. до 65.02 руб. Курс доллара составил 62.29 руб. (-52 коп.), курс евро – 68.37 руб. (-60 коп.) На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро в рамках неагрессивных заявлений представителей ФРС и ожидания сегодняшнего заседания европейского ЦБ. По итогам дня основная валютная пара консолидировалась вокруг отметки \$1.0975.

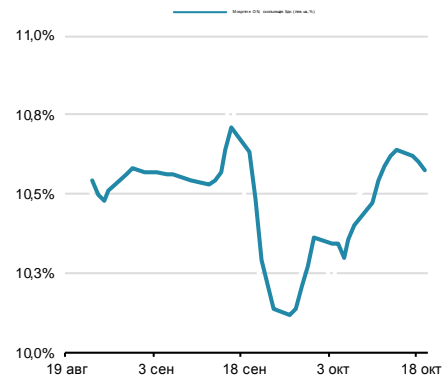
Котировки нефти вчера превышали уровень в \$53 долл. по сорту Brent на фоне неплохой статистики по ВВП Китая за прошлый квартал, а также благодаря поддерживающим заявлениями министра энергетики Саудовской Аравии о готовности также стран вне ОПЕК поддержать меры по ограничению уровня добычи нефти. Рублевая цена нефти остается в диапазоне 3250-3300 руб., отражая в целом адекватный уровень курсов валют. Интерес инвесторов к ОФЗ вчера восстановился, спрос был довольно высоким. Приближающиеся налоговые платежи в условиях заметного дефицита рублей на денежном рынке обещают поддержать российскую валюту. Тем не менее, нагнетание риторики со стороны ФРС может снизить привлекательность ЕМ в глазах мировых инвесторов, что остается одним из ключевых рисков для соответствующих валют.

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.
	Аукцион ОФЗ	
Пятница	Возврат Казначейству	250 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ)

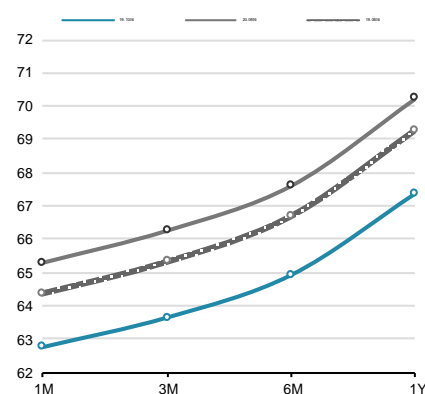
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают, ОФЗ компенсируют потери

Евробонды развивающихся экономик вчера ускорили темпы ценового роста благодаря возвращению интереса к рискованным активам. Доходности базовых активов вчера практически не изменились, что привело к заметному сужению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера продолжили дорожать средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 4-6 бп.

Локальный долговой рынок вчера активно отыгрывал потери предыдущих дней. Укрепление рубля к годовым максимумам и высокие нефтяные цены вновь провоцируют спекуляции в рамках керри-трейд. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера опустились на 10-20 бп, вернув котировки цен вплотную к локальным максимумам.

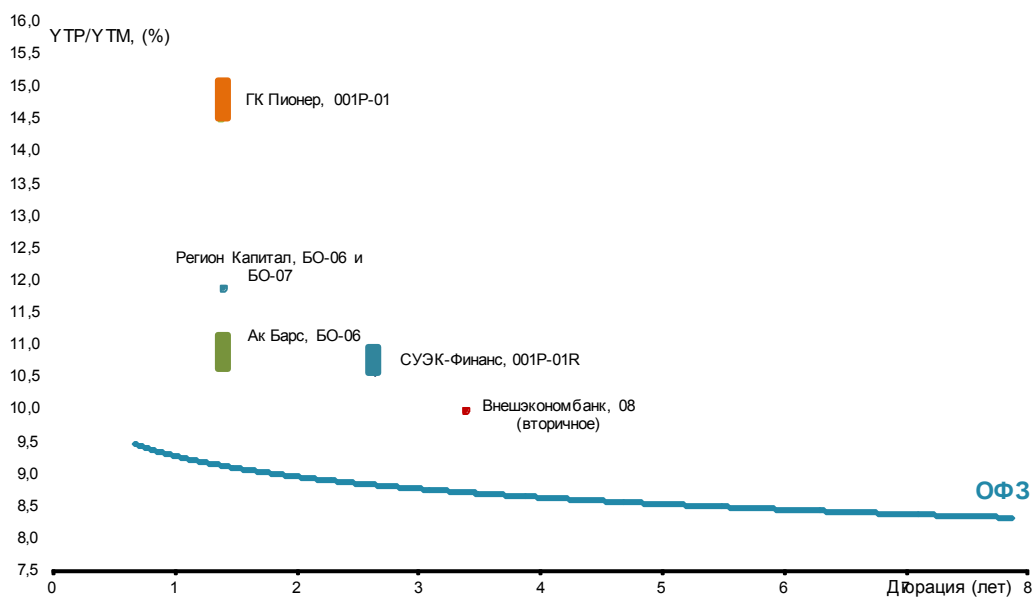
Первичный рынок

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
Регион Капитал, БО-06 и БО-07	B- / - / -	нет	6 000	11,83	18.10.2016	21.10.2016	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- / - / -	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	3 000	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



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.