

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу испытывали небольшое давление от укрепляющегося доллара в рамках реакции на прошедшее заседание европейского ЦБ, а также со стороны негативного развития сезона квартальных отчетностей /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу оставалась не слишком благоприятной, однако уровень краткосрочных процентных ставок практически не изменился /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе складывались позитивно для рубля. Несмотря на то, что цены на нефть за неделю остались без изменений, рубль укрепился к доллару почти на 1%, вывело его в число лидеров EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Доходности российских евробондов в пятницу остались на уровне предыдущего дня, однако по итогам всей недели снизились на 5-8 бп. Локальный долговой рынок отыграл все потери начала недели. Возвращение спроса на активы и валюты EM делает рублевый рынок вновь лидером роста из-за высоких процентных ставок /стр. 4/

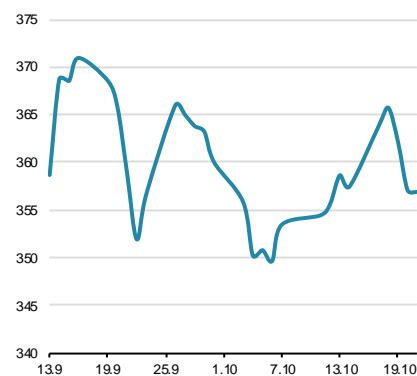
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,74	▼ -0,02	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	91	▼ -3	75	108
EMBI+Glob.	357	▼ 0	348	435
EMBI+Rus sprd	197	▼ -4	180	230
Russia' 30 yield	2,45	▲ 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	10,60	▼ -0,01	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	2164,7	▲ 262,9	1216	2559
Депоз. в ЦБ	403,7	▼ -17,8	247	853
NDF RU 3m	63,8	▼ -0,1	63	69
Валютный рынок				
USD/RUB	62,373	▼ -0,061	61,92	67,12
EUR/RUB	67,833	▼ -0,411	67,83	76,51
EUR/USD	1,088	▼ -0,004	1,09	1,15
Корзина ЦБ	64,747	▼ -0,214	64,84	71,17
ДХУ Индекс	98,695	▲ 0,380	92,63	98,70
Фондовые индексы				
RTS	986,4	▲ 0,6%	880	1018
Dow Jones	18145,7	▼ -0,09%	17140	18636
DAX	10710,7	▲ 0,09%	9269	10753
Nikkei 225	17185	▲ 0,29%	14952	17572
Shanghai Comp.	3090,9	▲ 1,16%	2807	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,2	▼ -0,08%	52	52
Нефть Brent	51,8	▼ -0,08%	42	53
Золото	1266,3	▼ -0,02%	1206	1366
CRB Index	189,4	▲ 0,33%	174	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

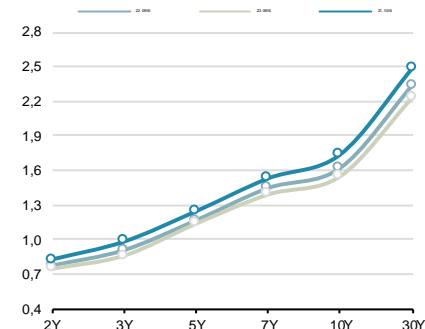
Рынки завершили неделю нейтрально

Мировые рынки в пятницу испытывали небольшое давление от укрепляющегося доллара в рамках реакции на прошедшее заседание европейского ЦБ, а также со стороны негативного развития сезона квартальных отчетностей.

Прошедшее в четверг заседание европейского Центробанка успокоило инвесторов. Ранее по рынкам ходили слухи, что регулятор планирует сократить объем ежемесячных покупок активов в рамках действующих программ количественного смягчения. ЕЦБ оставил объем выкупа на прежнем уровне (80 млрд евро в месяц), при этом сообщил об отсутствии намерений резко прекращать программы выкупа. Более того, глава Банка заявил, что программы количественного смягчения, вероятно, будут пролонгированы после марта 2017 г.

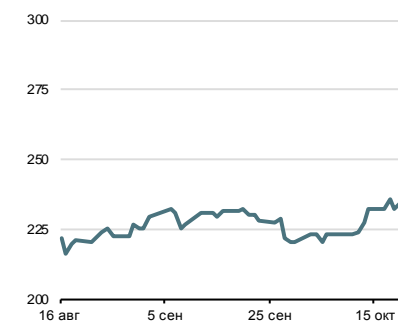
Сезон квартальных отчетов развивался в негативном ключе. Инвесторы получили слабые квартальные отчетности компаний General Electric, AMD и Microsoft. Таким образом, после публикации ряда сильных банковских отчетов, где показатели прибылей были поддержаны благодаря торговым подразделениям, результаты компаний реального сектора пока не отличаются силой.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются не слишком комфортными

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу оставалась не слишком благоприятной, однако уровень краткосрочных процентных ставок практически не изменился. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.55% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.45% годовых (-5 бп).

На текущей неделе пройдет пик налоговых выплат. Завтра на уплату НДС, НДС и акцизов потребуется около 600 млрд руб., а в пятницу платежи по налогу на прибыль отнимут из банковской системы еще порядка 220 млрд руб. Таким образом, давление на ставки денежного рынка на текущей неделе будет существенным.

Рубль вновь в лидерах укрепления за неделю

Торги на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе складывались позитивно для рубля. Несмотря на то, что цены на нефть за неделю остались без изменений, рубль укрепился к доллару почти на 1%, вывело его в число лидеров ЕМ. Курс бивалютной корзины в пятницу снизился на 23 коп. до 64.86 руб. Курс доллара составил 62.37 руб. (-12 коп.), курс евро – 67.90 руб. (-37 коп.) На международном валютном рынке доллар укрепился к евро до мартовских максимумов после итогов заседания ЕЦБ, где регулятор пообещал резко не прекращать программу выкупа активов. По итогам дня основная валютная пара снизилась на полфигуры до отметки \$1.0880.

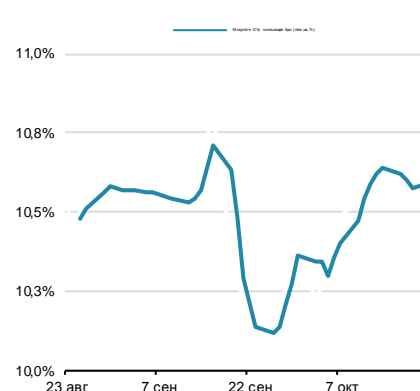
Причиной укрепления рубля на прошлой неделе стала не позитивная динамика нефтяных котировок, а возвращение интереса к спекулятивной игре на разнице процентных ставок. Активный керри-трейд был заметен на рынке ОФЗ, где доходности в начале недели без особых причин выросли, а к пятнице практически полностью отыграли это снижение. Таким образом, текущее движение рубля пока является исключительно спекулятивным и не подпитывается ни одним из каких-либо надежных внешних факторов. Внутренние условия для рубля сейчас выглядят поддерживающими за счет пика по налоговым выплатам, который приходится на текущую неделю. Однако один лишь фактор налогового периода не сможет противостоять возможному ухудшению внешней конъюнктуры.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	29 дней, 0.5 млрд долл., от 0.8% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
	Уплата налогов	НДС, НДС, Акцизы (~590 млрд руб.)
Среда	Аукционы Казначейства	12 дней, 150 млрд руб. и 28 дней, 100 млрд руб. (от 9.7% годовых).
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Не ждем изменения размера ключевой ставки
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~210 млрд руб.)
	Возврат Казначейству	250 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ)

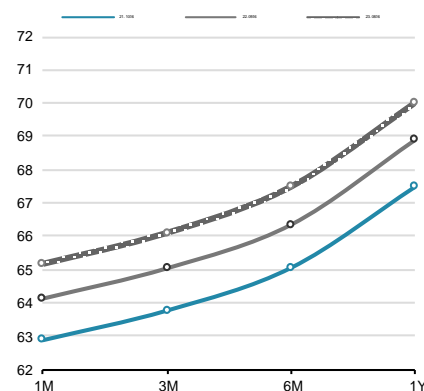
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки отыграли потери

Долговые рынки ЕМ к концу недели отыграли полностью ценовые потери предыдущих дней. Доходности базовых активов в пятницу изменились слабо, что привело к минимальным изменениям суверенных кредитных спрэдов. Доходности российских евробондов в пятницу остались на уровне предыдущего дня, однако по итогам всей недели снизились на 5-8 бп.

Локальный долговой рынок отыграл все потери начала недели. Возвращение спроса на активы и валюты ЕМ делает рублевый рынок вновь лидером роста из-за высоких процентных ставок. Инвесторы не опасаются геополитического давления, видимо, считая премию адекватной текущему риску. Доходности вдоль кривой ОФЗ в пятницу снизились на 4-7 бп. По итогам недели доходности в дальнем сегменте прибавили 3-4 бп, тогда как средний и краткосрочный участки опустились на 5-10 бп.

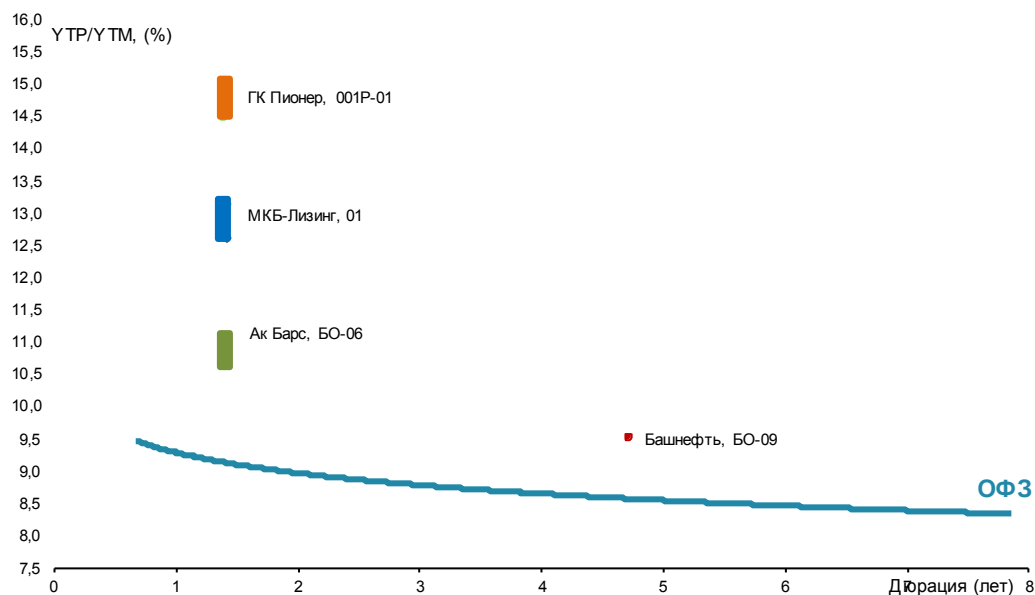
Первичный рынок

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
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
Башнефть, БО-09	- / Ba1 / BB+	да	5 000	9,52	20.10.2016	27.10.2016	нет / 4.72 г	6 лет / 10 лет
МКБ-Лизинг, 01	B+ / - / -	да	3 000	12.63-13.16	25.10.2016	27.10.2016	нет / 1.41 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
Регион Капитал, БО-06 и БО-07	B- / - / -	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	11,83	21.10.2016	нет / 1.42 г
СУЭК-Финанс, 001P-01R	- / Ba3 / -	да	5 000	2.2 / 100%	10.57-10.88	10,78	26.10.2016	нет / 2.65 г
Внешэкономбанк, 08 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	6 700	н/д / 100%	9,94	9,94	20.10.2016	нет / 3.4 г.
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



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.