

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник перешли к снижению на фоне смешанных корпоративных отчетов и слабой экономической статистики. Продолжающаяся понижательная коррекция на нефтяном рынке также не позволяет восстановить растущую динамику /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались неблагоприятными. Центробанк провел депозитный аукцион, что не позволило краткосрочным процентным ставкам опуститься дальше /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили в нейтральном ключе. Российская валюта игнорировала снижение нефтяных цен почти на 2.5% на фоне ослабления надежд на ноябрьскую встречу ОПЕК /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера сохранили ценовые уровни начала недели. Доходности вдоль суверенной кривой остались прежними. Рынок рублевого долга вчера возобновил ценовое снижение /стр. 4/

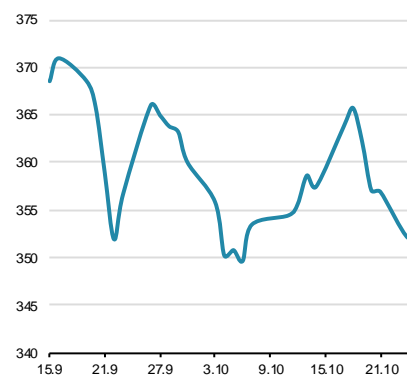
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	1,76	▼	-0,01	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	90	▼	-2	75	108
EMBI+Glob.	354	▲	2	348	435
EMBI+Rus sprd	196	▼	-1	180	229
Russia'30 yield	2,44	▼	-0,02	2,17	2,55
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,88	▲	0,00	0,62	0,88
Euribor-3m	-0,31	▲	0,00	-0,31	-0,25
MbsPrime-1m	10,59	■	0,00	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	1522,1	▼	-494,0	1216	2559
Депоз. в ЦБ	402,0	▼	-7,0	247	853
NDF RU 3m	63,5	▼	-0,1	63	69
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	62,113	▼	-0,114	61,92	67,12
EUR/RUB	67,61	▼	-0,097	67,61	76,51
EUR/USD	1,089	▲	0,001	1,09	1,15
Корзина ЦБ	64,803	▼	-0,038	64,64	71,17
ДХУ Индекс	98,719	▼	-0,037	92,63	98,76
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1002,3	▼	-0,4%	880	1018
Dow Jones	18169,3	▼	-0,30%	17140	18636
DAX	10722,4	▼	-0,32%	9269	10761
Nikkei 225	17365	▲	0,15%	14952	17572
Shanghai Comp.	3131,9	▼	-0,50%	2807	3132
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	50,9	▼	-0,81%	51	51
Нефть Brent	50,8	▼	-0,81%	42	53
Золото	1273,7	▲	0,14%	1206	1366
CRB Index	189,3	▼	-0,05%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

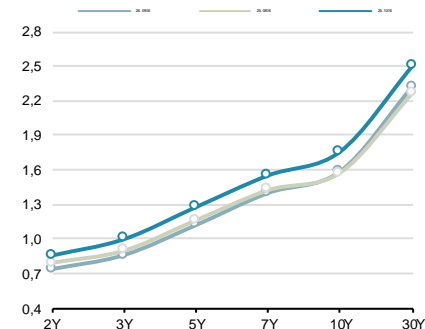
## Рынки под давлением смешанных квартальных отчетов

Мировые рынки во вторник перешли к снижению на фоне смешанных корпоративных отчетов и слабой экономической статистики. Продолжающаяся понижательная коррекция на нефтяном рынке также не позволяет восстановить растущую динамику.

В США был опубликован индекс потребительского доверия, который в октябре снизился с 103.5 п. до 98.6 п. (прогноз - 101.5 п.). Компоненты индекса ухудшились в части ожиданий улучшения ситуации в экономике и на рынке труда, при этом число людей, ожидающих увеличения заработных плат осталось на отметке 17.5%.

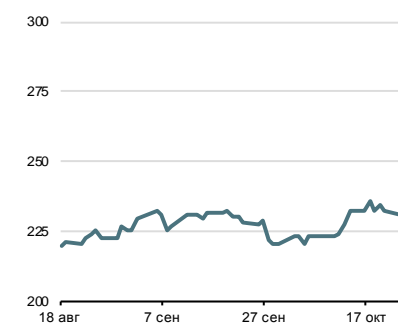
Цены на нефть вчера потеряли почти 2.5% на фоне заявлений России о том, что она скорее поддержит вариант заморозки уровня добычи на текущих уровнях, при этом вариант сокращения объемов добычи является менее предпочтительным. Аналогичную точку зрения высказали и представители Ирака, которые также предполагают отталкиваться от фактического объема. Таким образом, надежды рынка на то, что ОПЕК в конце ноября сможет принять решение о снижении квот на добычу пока невелико, а именно эти ожидания выступают ключевым драйвером для роста нефтяных цен.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## ЦБ провел депозитный аукцион, несмотря на налоговые платежи

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались неблагоприятными. Центробанк провел депозитный аукцион, что не позволило краткосрочным процентным ставкам опуститься дальше. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых, 7-дневные – также под 10.55% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.50% годовых. На 7-дневном депозитном аукционе с ЦБ РФ банки разместили 202 млрд руб. при лимите регулятора в 550 млрд руб. и 223 млрд руб., привлеченных регулятором неделей ранее.

Пик налоговых платежей пройден с минимальными потерями. Ставки МБК остались в 50 бп от уровня ключевой ставки ЦБ РФ. В пятницу на платежи по налогу на прибыль уйдет еще около 220 млрд руб. Таким образом, давление на ставки денежного рынка на текущей неделе останется.

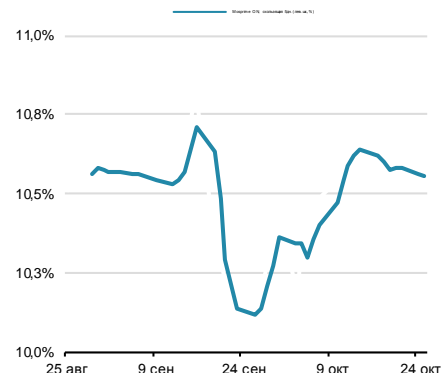
## Рубль игнорирует снижение нефтяных цен

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили в нейтральном ключе. Российская валюта игнорировала снижение нефтяных цен почти на 2.5% на фоне ослабления надежд на ноябрьскую встречу ОПЕК. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 11 коп. до 64.74 руб. Курс доллара составил 62.24 руб. (+6 коп.), курс евро – 67.79 руб. (+16 коп.) На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро, несмотря на публикацию слабого индекса потребительского доверия в США в октябре. Вероятность декабрьского повышения базовой процентной ставки ФРС продолжает слабый рост, вчера подобралась к 72.5%. По итогам дня основная валютная пара осталась вблизи отметки \$1.0880.

Рубль игнорирует снижение нефтяных цен, равно как и ряд сопоставимых валют EM, которые стали объектами активных стратегий керри-трейд. Более того у рубля оставался внутренний фактор поддержки – налоговый период, пик которого прошел вчера. В условиях дефицита рублевой ликвидности, это могло кратковременно заставить российскую валюту игнорировать поведение основного ориентира.

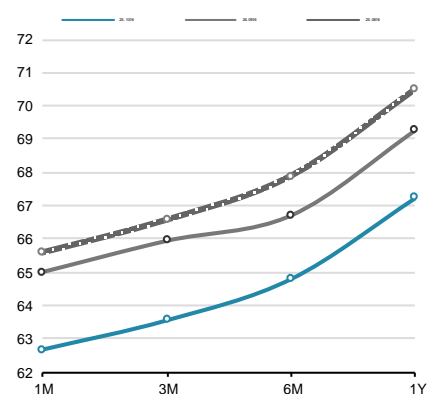
С учетом того, что коррекция нефтяных цен имеет под собой основу в виде очередных разногласий нефтедобывающих стран, которые снижают вероятность принятия действенных решений на заседании ОПЕК в конце ноября, рубль вряд ли сможет долго быть в отрыве от их негативной динамики.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

## 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, НДСПИ, 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

# Российский долговой рынок

## Долговые рынки без единой динамики

Евробонды EM вчера демонстрировали минимальные ценовые изменения, несмотря на снижение нефтяных котировок и общий невысокий интерес к рискованным активам. Доходности базовых активов снижались, однако суверенные кредитные спреды практически не изменились. Российские евробонды вчера сохранили ценовые уровни начала недели. Доходности вдоль суверенной кривой остались прежними.

Рынок рублевого долга вчера возобновил ценовое снижение. Негативная динамика нефтяных цен заставляет инвесторов опасаться, что значительный объем сделок на разнице процентных ставок может быть свернут. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера поднялись на 3-7 бп. Сегодня Минфин предложит на аукционе классический 10-летний выпуск ОФЗ на 10 млрд руб. С учетом текущей конъюнктуры, спрос на выпуск будет умеренным, поскольку в текущих условиях дальние бумаги представляют наибольший интерес как для локальных инвесторов, так и для нерезидентов.

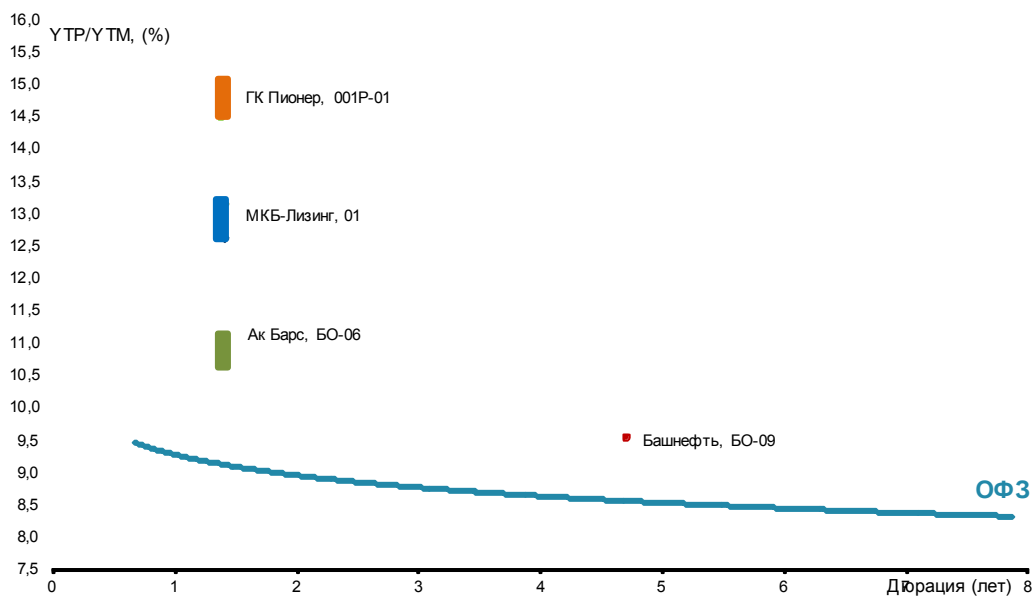
## Первичный рынок

## 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
Локо-банк, БО-06 (вторичное)	- / B2 / B+	да	2 294	11.98-13.02	28.10.2016	28.10.2016	нет / 0.43 г	0.5 г / 4.33 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
ГТЛК-БО-05 (вторичное)	BB- / Ba2 / BB-	да	до 4 000	не выше 11.46	02.11.2016	02.11.2016	нет / 4.95 г	7 лет / 9 лет

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	8 000	1.4 / 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



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
<b>Управление продаж</b>		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
<b>Аналитическое управление</b>		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
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		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
<b>Департамент доверительного управления активами</b>		
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.