

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду оставались подавленными на фоне смешанного потока корпоративных отчетов и продолжающегося снижения нефтяных цен. Инвесторы не могут найти новых драйверов для возобновления роста, при этом снижаться рынки явно не хотят /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без изменений уже который день. Стерилизация избыточной ликвидности со стороны депозитных аукционов Центробанка и налогового периода сохраняет повышенный уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

## Валютный рынок

Российская валюта на вчерашних торгах наконец обратила внимание на дешевеющую нефть, которая в течение дня опускалась ниже рубежа в 50 долл. за барр. Неопределенность вокруг потенциальных мер ОПЕК дополняется противоречивыми заявлениями представителей нефтедобывающих стран /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера снижались заметно меньшими темпами, чем в среднем по EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-5 бп. Рынок рублевого долга продолжает дешеветь, расчищая запас для будущих спекуляций нерезидентов /стр. 4/

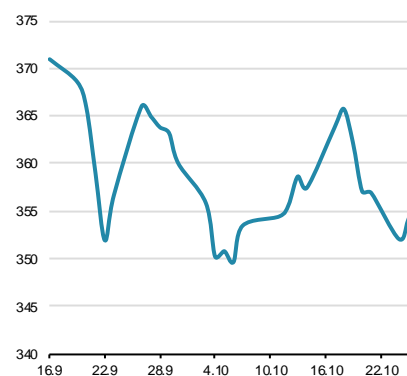
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST -10 yield	1,79 ▲	0,04	1,36	1,87
UST 10-2Y sprd	92 ▲	2	75	108
EMBI+Glob.	357 ▲	3	348	435
EMBI+Rus sprd	195 ■	0	180	229
Russia'30 yield	2,47 ▲	0,01	2,17	2,55
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,89 ▲	0,00	0,62	0,89
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	64,2 ▲	0,7	63	69
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	62,822 ▲	0,710	61,92	67,12
EUR/RUB	68,567 ▲	0,957	67,61	76,51
EUR/USD	1,091 ▲	0,002	1,09	1,15
Корзина ЦБ	65,335 ▲	0,714	64,64	71,17
DXU Индекс	98,629 ▼	-0,090	92,63	98,76
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1002,3 ▼	-1,3%	880	1018
Dow Jones	18199,3 ▲	0,17%	17140	18636
DAX	10709,7 ▼	-0,44%	9269	10761
Nikkei 225	17392 ▼	-0,41%	14952	17572
Shanghai Comp.	3116,3 ▼	-0,33%	2807	3132
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	50,6 ▲	0,32%	51	51
Нефть Brent	50,0 ▲	0,32%	42	53
Золото	1267,0 ▲	0,14%	1206	1366
CRB Index	188,7 ▼	-0,33%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки не находят поводов для роста

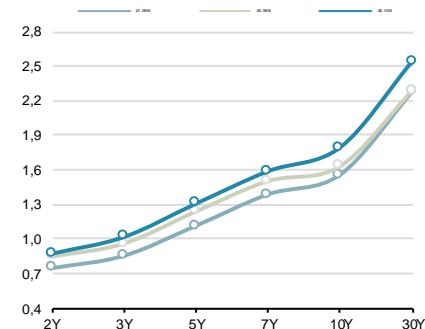
Настроения на мировых площадках в среду оставались подавленными на фоне смешанного потока корпоративных отчетов и продолжающегося снижения нефтяных цен. Инвесторы не могут найти новых драйверов для возобновления роста, при этом снижаться рынки явно не хотят.

В США были опубликованы данные по продажам новостроек. В сентябре они выросли с на 3.1% до 593 тыс. Данные за август были пересмотрены с внушительным снижением – с 609 до 575 тыс., что и обеспечило прирост в сентябре. Таким образом, публикуемая в США экономическая статистика пока не говорит в пользу заметного усиления темпов роста, однако вероятность повышения базовой процентной ставки в США остается выше уровня в 70%.

Среди корпоративных отчетов стоит выделить относительно слабые результаты Apple. Компания в прошлом квартале сократила выручку, что произошло впервые за последние 15 лет. Тем не менее, частично компенсировать негативный эффект помогли крайне сильные отчет и прогнозы Boeing.

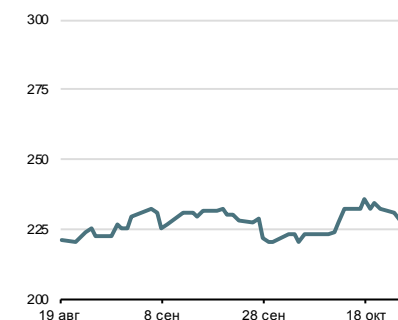
В пятницу будет опубликована предварительная оценка ВВП США за прошлый квартал. Консенсус-прогноз предполагает ускорение темпов роста экономики до 2.5% в пересчете на годовые темпы роста против 1.4% во втором квартале. Прогноз ФРС по росту ВВП на текущий год составляет 1.8%, поэтому в каждом из 3 и 4 кварталах экономике США требуется продемонстрировать повышение не менее чем на 2.5%, чтобы оправдать этот прогноз.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без изменений уже который день. Стерилизация избыточной ликвидности со стороны депозитных аукционов Центробанка и налогового периода сохраняет повышенный уровень краткосрочных процентных ставок. 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 10.60% годовых.

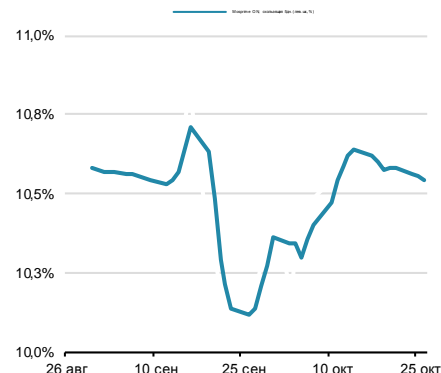
Пик налоговых платежей пройден с минимальными потерями. Ставки МБК остались в 50 бп от уровня ключевой ставки ЦБ РФ. В пятницу на платежи по налогу на прибыль уйдет еще около 220 млрд руб. Таким образом, давление на ставки денежного рынка на текущей неделе останется.

## Рубль заметил слабую нефть

Российская валюта на вчерашних торгах наконец обратила внимание на дешевеющую нефть, которая в течение дня опускалась ниже рубежа в 50 долл. за барр. Неопределенность вокруг потенциальных мер ОПЕК дополняется противоречивыми заявлениями представителей нефтедобывающих стран. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 74 коп. до 65.48 руб. Курс доллара составил 62.91 руб. (+67 коп.), курс евро – 68.63 руб. (+84 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро после публикации слабых данных в США по продажам новостроек. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.3 бп. до отметки \$1.0910.

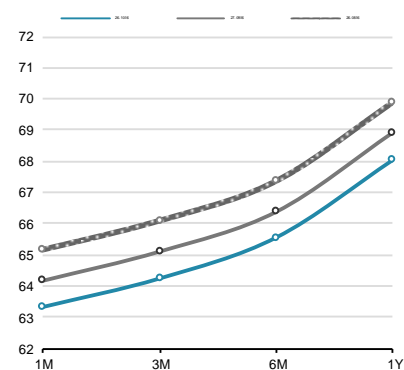
Рубль, лидировавший в укреплении среди сопоставимых валют развивающихся экономик, вчера продемонстрировал наиболее снижение к доллару. Окончание налогового периода сделало российскую валюту более чувствительной к изменению нефтяных котировок, тогда как спекуляции на развивающихся рынках вновь приостановились. С учетом того, что рубль выглядит на 2-3% переоцененным относительно текущего уровня нефтяных цен, возвращение его корреляции с сырьевым рынком может привести к его дальнейшему ослаблению. В то же время, разворот краткосрочных настроений на нефтяном рынке может вновь активизировать сделки кэрри-трейд на рынках EM.

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

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Евробонды вновь дешевеют

Долговые рынки EM вчера начали снижение после нейтральной динамики вторника. Дальнейшее снижение нефтяных цен и общее негативное отношение инвесторов к риску провоцируют продажи в евробондах. Доходности базовых активов также подрастают, чего, однако, оказывается недостаточно для сокращения суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера снижались заметно меньшими темпами, чем в среднем по EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-5 бп.

Рынок рублевого долга продолжает дешеветь, расчищая запас для будущих спекуляций нерезидентов. Ослабление рубля вслед за нефтяными ценами вчера создало неблагоприятные условия для аукциона Минфина, на котором размещались 10-летние ОФЗ. Выпуск ОФЗ 26219 был размещен на все предложенные 10 млрд руб. с небольшой премией ко вторичному рынку. Спрос, однако был относительно невысоким для дальних бумаг (16.7 млрд руб.), которые в последние месяцы являются наиболее востребованными рынком. На вторичном рынке к концу дня доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 3-7 бп.

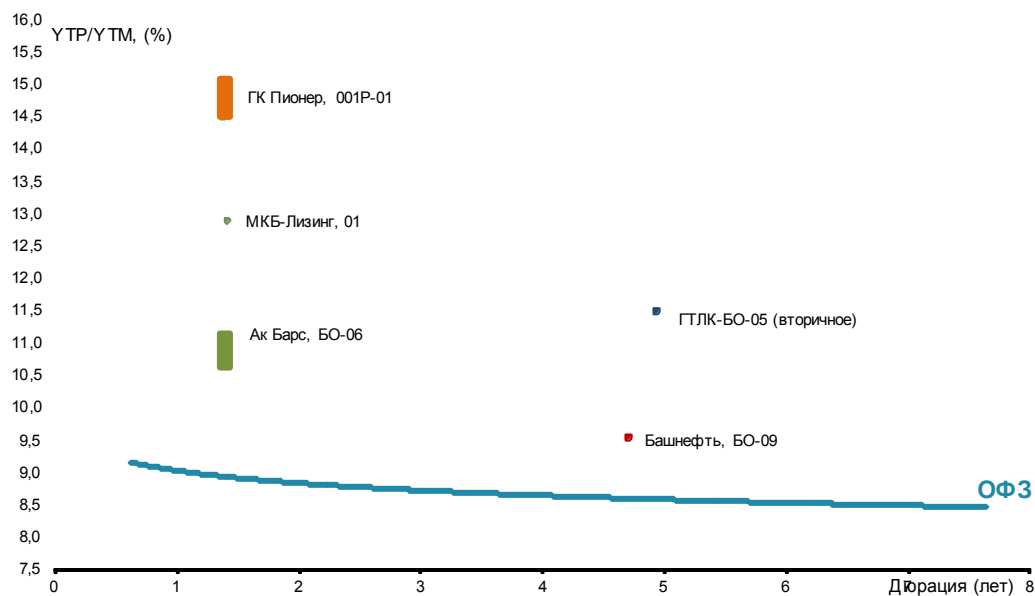
## Первичный рынок

## 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	12,89	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>	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
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.