

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг вновь не смогли продемонстрировать единой динамики. Смешанная экономическая статистика и корпоративные отчеты заставляют инвесторов точно реагировать на поступающую информацию /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь практически не изменилась. Уровень краткосрочных процентных ставок держится на повышенных значениях /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке завершились небольшим укреплением рубля благодаря повышению нефтяных цен на 1% от психологически важного уровня в 50 долл. за барр. Тем не менее, степень неопределенности в отношении рубля высока /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели чуть меньшими темпами, ем в среднем по ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-7 бп. На локальном долговом рынке продолжается негативная динамика. Относительно низкий уровень цен и сегодняшнее заседание Центробанка создают дополнительную нервозность /стр. 4/

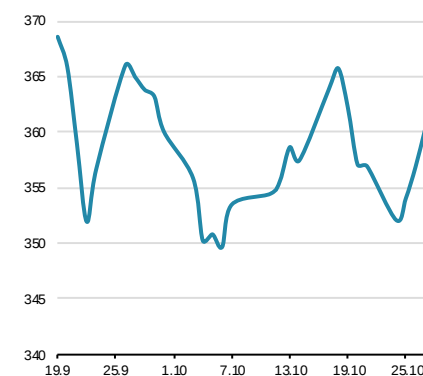
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,86	▲	0,06	1,36
UST 10-2Y sprd	97	▲	4	75
EMBI+Glob.	360	▲	3	348
EMBI+Rus sprd	195	▼	-1	180
Russia'30 yield	2,46	▼	0,00	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,89	▲	0,00	0,62
Euribor-3m	-0,31	▼	0,00	-0,31
MosPrime-1m	10,59	■	0,00	10,42
Корсчета в ЦБ	1679,9	▼	-61,5	1216
Депоз. в ЦБ	407,9	▲	5,9	247
NDF RU 3m	64,2	▼	-0,1	63
Валютный рынок				
USD/RUB	62,725	▼	-0,097	61,92
EUR/RUB	68,343	▼	-0,224	67,61
EUR/USD	1,09	▼	-0,001	1,09
Корзина ЦБ	65,311	▼	-0,090	64,64
DXU Индекс	98,888	▲	0,259	92,63
Фондовые индексы				
RTS	992,7	■	0,0%	880
Dow Jones	18169,7	▼	-0,16%	17140
DAX	10717,1	▲	0,07%	9269
Nikkei 225	17336	▲	0,63%	14952
Shanghai Comp.	3112,4	▼	0,00%	2807
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	51,0	▲	0,02%	51
Нефть Brent	50,5	▲	0,02%	42
Золото	1268,4	▲	0,03%	1206
CRB Index	190,0	▲	0,70%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки без единой динамики

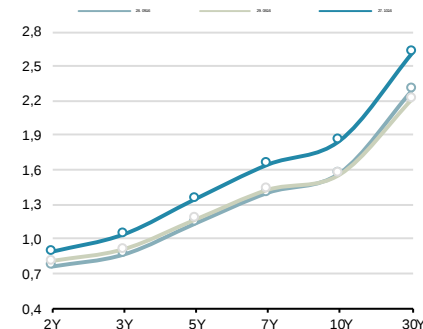
Мировые рынки в четверг вновь не смогли продемонстрировать единой динамики. Смешанная экономическая статистика и корпоративные отчеты заставляют инвесторов точно реагировать на поступающую информацию.

В Европе рынки реагировали на восстановление нефтяных цен, которые накануне уходили ниже уровня в 50 долл. за барр. Кроме того, в Великобритании была опубликована оценка ВВП за минувший квартал, которая указала на рост в 0.5% против 0.7% во втором квартале. Таким образом, лишь небольшое замедление темпов экономического роста указывает на пока минимальное влияние Brexit на экономику Соединенного королевства. Позитивным также был квартальный отчет банка Deutsche Bank, в котором отмечался рост чистой прибыли, вопреки рыночным ожиданиям по ее снижению.

В США ключевой темой дня стал резкий рост доходностей казначейских обязательств США, который, однако, не вызвал ни укрепления доллара, ни рост вероятности повышения базовой долларовой ставки в декабре. Опубликованная статистика была неоднозначной. Так, число заказов на товары длительного пользования в сентябре снизилось на 0.1% м/м против роста на 0.3% в августе. В то же время, заказы товаров капитальной группы снизились на 1.2% к августу при ожиданиях снижения на 0.1%.

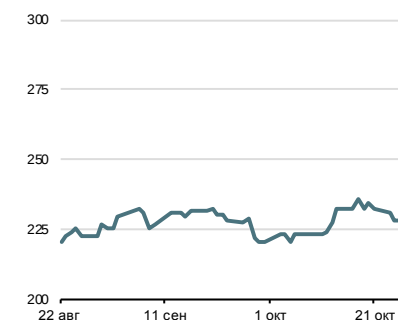
Сегодня будет опубликована предварительная оценка ВВП США за прошлый квартал. Консенсус-прогноз предполагает ускорение темпов роста экономики до 2.5% в пересчете на годовые темпы роста против 1.4% во втором квартале. Прогноз ФРС по росту ВВП на текущий год составляет 1.8%, поэтому в каждом из 3 и 4 кварталах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

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня завершается налоговый период октября

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь практически не изменилась. Уровень краткосрочных процентных ставок держится на повышенных значениях. 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. Сегодня на платежи по налогу на прибыль уйдет еще около 220 млрд руб. Таким образом, давление на ставки денежного рынка в ближайшие дни останется повышенным.

Рубль немного отыграл потери

Торги на внутреннем валютном рынке завершились небольшим укреплением рубля благодаря повышению нефтяных цен на 1% от психологически важного уровня в 50 долл. за барр. Тем не менее, степень неопределенности в отношении рубля высока. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 22 коп. до 65.26 руб. Курс доллара составил 62.70 руб. (-21 коп.), курс евро – 68.38 руб. (-25 коп.) На международном валютном рынке доллар консолидировался к евро на уровне \$1.09.

Цены на нефть остаются без поддержки, учитывая заявления отдельных нефтедобывающих стран, которые снижают вероятность принятия благоприятного для цен решения на заседании ОПЕК в конце ноября. Кроме того, активы и валюты ЕМ остаются под давлением ожиданий скорого повышения базовой долларовой ставки ФРС. Вчера доходности казначейских обязательств заметно поднялись, достигнув максимумов с мая.

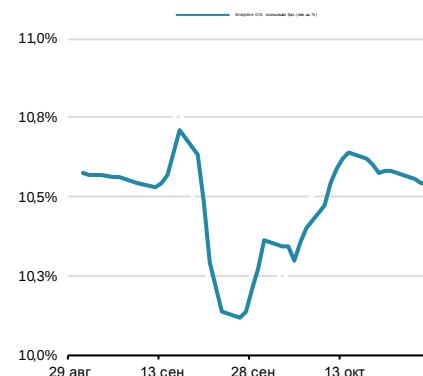
Перспектива для рубля выглядит умеренно-негативной, если цены на нефть не возобновят рост в диапазон 51-52 долл. Для этого предпосылок пока не много, поскольку если ОПЕК будет обсуждать заморозку, а не снижение уровня добычи на ноябрьской встрече, то для нефтяного рынка это будет иметь слабый эффект. Кроме того, на следующей неделе пройдет ноябрьское заседание ФРС, по итогам которого регулятор может открыть путь к декабрьскому повышению ставки.

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)

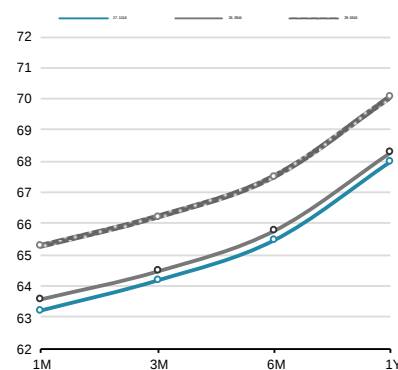
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки дешевеют

Евробонды ЕМ вчера вновь оказались под давлением стремительно дешевеющих базовых активов в рамках подготовки рынка UST к действиям ФРС до конца текущего года. На этом фоне долговые рынки развивающихся экономик демонстрируют опережающий рост доходностей. Российские евробонды вчера дешевели чуть меньшими темпами, чем в среднем по ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-7 бп.

На локальном долговом рынке продолжается негативная динамика. Относительно низкий уровень цен и сегодняшнее заседание Центробанка создают дополнительную nervoznost. Вчера доходности дальних и средних ОФЗ повысились на 8-16 бп, при этом в 2-3-летних бумагах – на 3-4 бп.

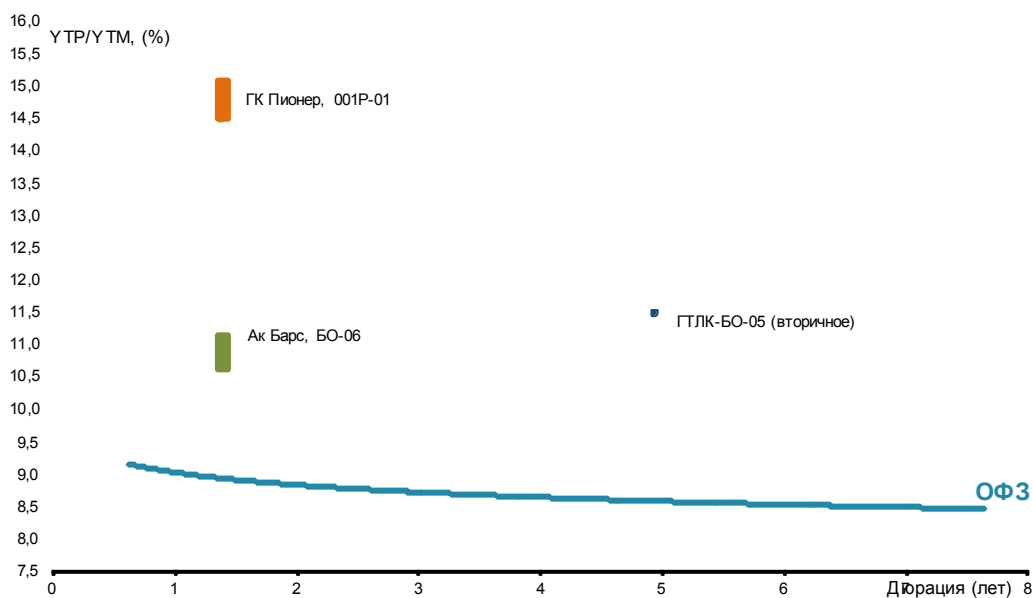
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие 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
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
Башнефть, БО-09	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	9,52	27.10.2016	нет / 4.72 г
МКБ-Лизинг, 01	B+ / - / -	да	3 000	н/д / 100%	12.63-13.16	12,89	27.10.2016	нет / 1.41 г
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>

Начальник Департамента
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов
Наталья Пастарнак

ibcm@zenit.ru

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
n.pastarnak@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.