

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Окончание недели на мировых площадках прошло в негативном ключе. Снижение нефтяных цен и смешанные корпоративные отчеты дополнились предварительной оценкой ВВП США за минувший квартал, которая совпала со средними рыночными ожиданиями /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась практически без изменений, равно как и по итогам всей недели. Уровень краткосрочных процентных ставок держится в 50-60 бп от уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке принесла рублю потери. Цены на нефть продолжили снижаться, опустившись ниже уровня в 50 долл. за барр. на фоне разногласий внутри ОПЕК по предстоящим действиям /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного лучше общей динамики ЕМ, как по итогам пятницы, так и за всю неделю. Доходности вдоль суверенной кривой в пятницу снизились на 1-2 бп, а за 5 торговых дней поднялись на 7-12 бп. Локальный долговой рынок продолжает расти в доходностях из-за негативной динамики нефтяных цен и рубля /стр. 4/

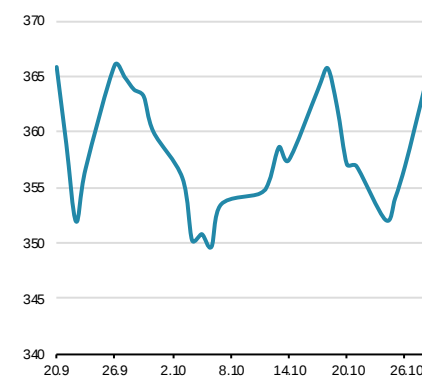
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,85	▼	-0,01	1,36 1,87
UST 10-2Y sprd	99	▲	2	75 108
EMBI+Glob.	364	▲	4	348 435
EMBI+Rus sprd	194	■	0	180 229
Russia'30 yield	2,45	▼	-0,02	2,17 2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,89	▼	0,00	0,62 0,89
Euribor-3m	-0,31	▼	0,00	-0,31 -0,25
MosPrime-1m	10,60	▲	0,01	10,42 11,48
Корсчета в ЦБ	1600,1	▼	-79,8	1216 2559
Депоз. в ЦБ	421,6	▲	13,7	247 853
NDF RU 3m	64,3	▲	0,2	63 69
Валютный рынок				
USD/RUB	62,903	▲	0,178	61,92 67,12
EUR/RUB	69,111	▲	0,767	67,61 76,51
EUR/USD	1,099	▲	0,009	1,09 1,15
Корзина ЦБ	65,815	▲	0,418	64,64 71,17
DXU Индекс	98,348	▼	-0,540	92,63 98,89
Фондовые индексы				
RTS	992,2	■	0,0%	880 1018
Dow Jones	18161,2	▼	-0,05%	17140 18636
DAX	10696,2	▼	-0,19%	9269 10761
Nikkei 225	17446	▼	-0,12%	14952 17572
Shanghai Comp.	3104,3	▼	-0,21%	2807 3132
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,9	▼	-0,52%	50 50
Нефть Brent	49,7	▼	-0,52%	42 53
Золото	1275,5	▲	0,03%	1206 1366
CRB Index	189,2	▼	-0,44%	177 196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки завершили неделю снижением

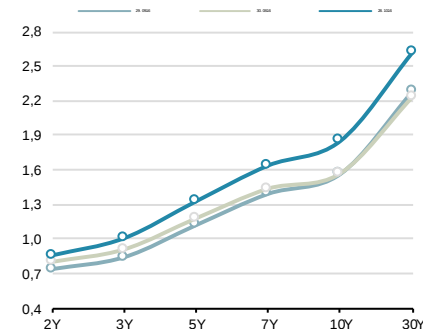
Окончание недели на мировых площадках прошло в негативном ключе. Снижение нефтяных цен и смешанные корпоративные отчеты дополнились предварительной оценкой ВВП США за минувший квартал, которая совпала со средними рыночными ожиданиями.

Цены на нефть снижались после того как в пятницу члены ОПЕК не смогли выработать консенсуса по квотам. Разногласия внутри картеля снижают вероятность принятия единогласного решения по заморозке уровня добычи нефти или его снижения на очередном заседании в конце ноября.

В США была опубликована предварительная оценка ВВП за третий квартал, которая совпала с прогнозами – рост составил 2.9% в пересчете на готовые темпы роста. Во втором квартале рост ВВП составлял 1.4%. Несмотря на то, что итоговая цифра была на уровне ожиданий, компоненты ВВП отличались по степени влияния на итоговую оценку. Конечное потребление выросло лишь на 2.1% против 4.3% кварталом ранее, что прибавило к росту экономики лишь 1.5 пп роста против 2.9 пп во втором квартале. А вот показатель валовых инвестиций выбрался из отрицательной зоны – до 3.1% против прежнего снижения на 7.1%, добавив к росту ВВП 0.5 пп (во многом, благодаря повышению запасов на 9.9 млрд долл.). Слабые данные по конечному потреблению, прогноз по которым предполагал рост на 2.6%, стали поводом для спекулятивных реакций: доллар начал сдавать позиции к евро, а доходности казначейских обязательств немного снизились. В любом случае, рост экономики в третьем квартале оправдывает реалистичность прогноза ФРС по росту ВВП в текущем году на 1.8%.

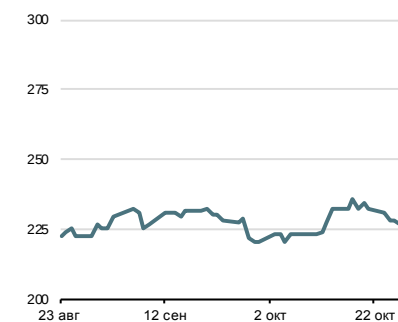
На текущей неделе пройдет заседания ФРС США. С учетом поступивших экономических данных, регулятор должен продолжить ужесточать риторику для повышения базовой процентной ставки на декабрьском заседании. Рынки оценивают такую вероятность в 70%, что делает именно декабрь удобным моментом для действий.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

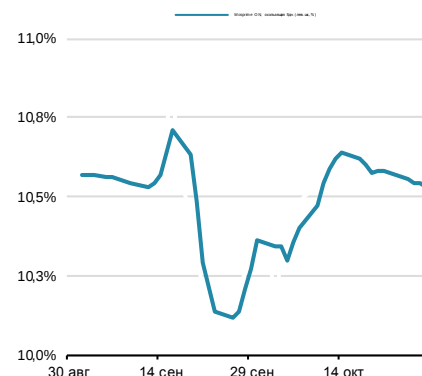
Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, ЦБ сохраняет жесткую риторику

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась практически без изменений, равно как и по итогам всей недели. Уровень краткосрочных процентных ставок держится в 50-60 бп от уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.55% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% годовых.

В пятницу прошло заседание ЦБ РФ по вопросам процентной политики. Размер ключевой ставки ожидаемо остался без изменений, при этом регулятор подтвердил свой среднесрочный прогноз. Очередное смягчение денежно-кредитной политики может произойти не ранее I-II кварталов 2017 г., для чего потребуются уверенность регулятора в выполнении инфляционных целей на следующий год в размере 4%. Позиция Центробанка пока никак не изменилась. Риски роста инфляции исходят со стороны возможного повышения зарплат в следующем году, а также меньшей склонности населения к накоплению сбережений.

Ставки МБК



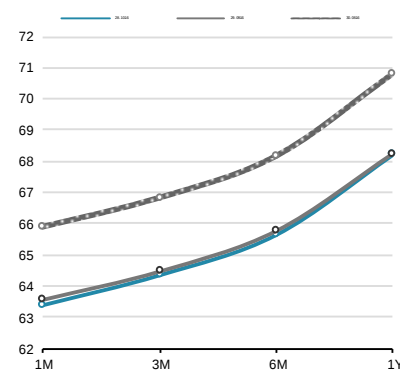
Источник: Bloomberg, ЦБ

Рубль завершает неделю потерями

Пятница на внутреннем валютном рынке принесла рублю потери. Цены на нефть продолжили снижаться, опустившись ниже уровня в 50 долл. за барр. на фоне разногласий внутри ОПЕК по предстоящим действиям. Курс бивалютной корзины поднялся на 56 коп. до 65.82 руб. Курс доллара составил 63.02 руб. (+32 коп.), курс евро – 69.23 руб. (+85 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро, на фоне статистики по ВВП США за прошлый квартал, которая указала на слабый рост потребительских расходов. По итогам дня основная валютная пара поднялась почти на 1 фигуру до \$1.0990.

По итогам недели рубль подешевел к доллару на 1.0%, тогда как в среднем валюты развивающихся экономик – лишь на 0.1%. Отношение инвесторов к активам ЕМ остается не слишком благоприятным в рамках ожиданий повышения базовой процентной ставки ФРС в текущем году. В то же время, для валют ЕМ в среднесрочной перспективе важнее темпы будущего повышения базовой долларовой ставки. Со стороны нефтяного рынка ждать поддержки также пока бессмысленно. Кажущаяся солидарность внутри ОПЕК вновь разрушена заявлениями отдельных стран, входящих в картель. С окончанием налогового периода рубль теряет внутреннюю поддержку, что также приведет к повышению его корреляции с нефтяными ценами.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 250 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	250 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды РФ лучше рынка, ОФЗ дешевеют

Долговые рынки развивающихся экономик в пятницу остались под давлением дешевающей нефти и умеренных ожиданий рынков по повышению базовой процентной ставки ФРС США в текущем году. Доходности базовых активов практически не изменились, при этом суверенные кредитные спреды расширились на 3-6 бп. Российские евробонды выглядели немного лучше общей динамики ЕМ, как по итогам пятницы, так и за всю неделю. Доходности вдоль суверенной кривой в пятницу снизились на 1-2 бп, а за 5 торговых дней поднялись на 7-12 бп.

Локальный долговой рынок продолжает расти в доходностях из-за негативной динамики нефтяных цен и рубля. Интерес нерезидентов вновь переключается на евробонды по мере роста валютного риска сделок кэрри-трейд. Доходности ОФЗ в пятницу поднялись на 4-6 бп, а по итогам недели – на 13-21 бп.

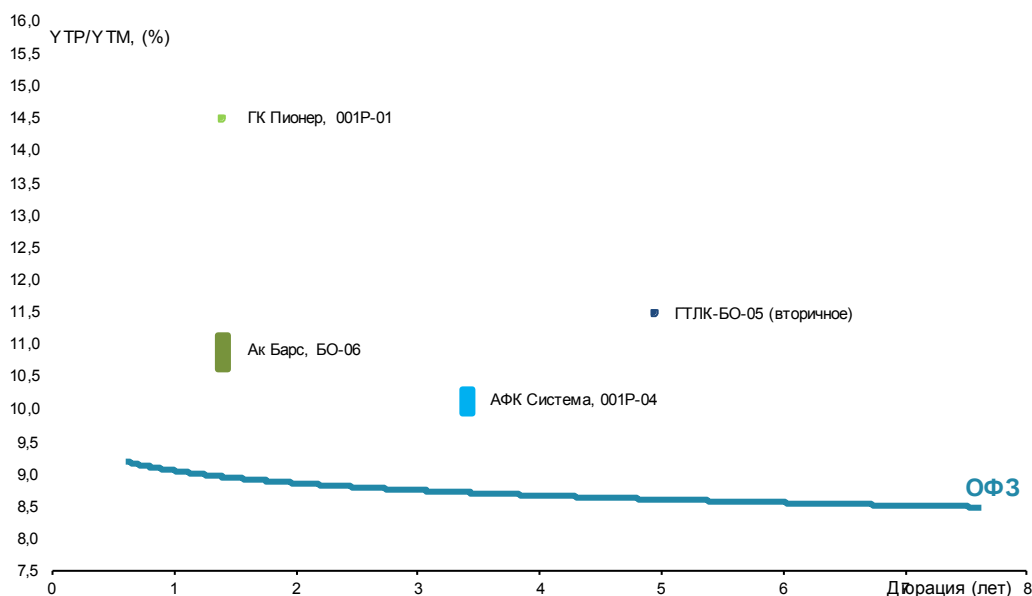
Первичный рынок

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	12.63	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	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
АФК Система, 001P-04	BB / Ba3 / BB-	да	5 000	9.99-10.25	02.11.2016	11.11.2016	нет / 3.4 г	4 лет / 10 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



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.