

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Начало недели на мировых площадках не смогло изменить негативных рыночных настроений в части рискованных активов. Снижающиеся цены на нефть и ожидание ужесточения риторики ФРС заставляют котировки снижаться /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели практически не изменились. Отсутствие важных событий на российском рынке на текущей неделе позволит краткосрочным процентным ставкам остаться на отдалении в 50-60 бп от ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю потери, которые были спровоцированы снижением нефтяных котировок и общим снижением рискованных активов на мировых площадках. Инвесторы по-прежнему сомневаются в результате ноябрьской встречи ОПЕК, что заставляет цены снижаться от локальных максимумов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были нейтральны. Тем не менее, риски повышения базовой долларовой ставки в текущем году вызвали рост доходностей дальних бумаг в октябре на 30-35 бп (снижение на 5-5.5 пп в ценах). Рынок рублевого долга продолжил дешеветь на фоне ослабления рубля вслед за снижением нефтяных цен /стр. 4/

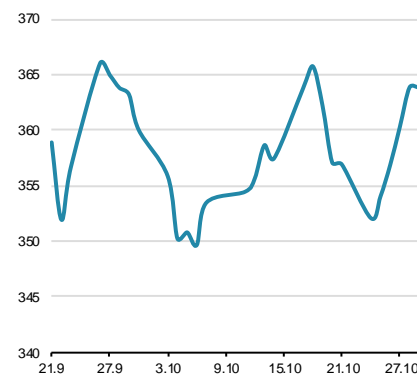
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,83	▼	-0,02	1,36	1,87
UST 10-2Y sprd	98	▼	-1	75	108
EMBI+Glob.	364	▼	0	348	435
EMBI+Rus sprd	197	▼	-1	180	229
Russia 30 yield	2,40	▼	-0,04	2,17	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	0,89	▼	0,00	0,62	0,89
Euribor-3m	-0,31	▼	0,00	-0,31	-0,25
MbsPrime-1m	10,63	▲	0,03	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	1924,7	▲	324,6	1216	2559
Депоз. в ЦБ	499,6	▲	109,4	247	853
NDF RU 3m	64,8	▲	0,5	63	69
Валютный рынок					
USD/RUB	63,392	▲	0,489	61,92	67,12
EUR/RUB	69,435	▲	0,324	67,61	76,51
EUR/USD	1,098	▼	0,000	1,09	1,15
Корзина ЦБ	65,975	▲	0,398	64,64	71,17
DXU Индекс	98,445	▲	0,097	92,63	98,89
Фондовые индексы					
RTS	988,7	▲	0,7%	880	1018
Dow Jones	18142,4	▼	-0,10%	17140	18636
DAX	10665,0	▼	-0,29%	9269	10761
Nikkei 225	17425	▲	0,10%	14952	17572
Shanghai Comp.	3100,5	▲	0,71%	2807	3132
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,5	▲	1,47%	49	49
Нефть Brent	48,3	▲	1,47%	42	53
Золото	1277,3	▲	0,20%	1206	1366
CRB Index	186,3	▼	-1,55%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

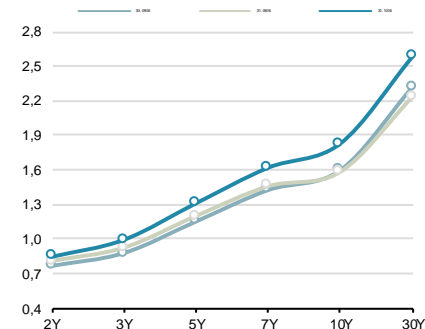
Октябрь оказался негативным для рискованных активов

Начало недели на мировых площадках не смогло изменить негативных рыночных настроений в части рискованных активов. Снижающиеся цены на нефть и ожидание ужесточения риторики ФРС заставляют котировки снижаться.

Завтра будут опубликованы итоги заседания ФРС. Согласно рынку фьючерсов, на ноябрьском заседании вероятность повышения ставки составляет лишь 16%, тогда как на декабрьском заседании – уже 71%. Опубликованная в США в последнее время статистика указывает на сохранение умеренных темпов роста в экономике, при этом потребительская активность постепенно замедляется (судя по оценке ВВП за прошлый квартал). Тем не менее, темпы повышения ВВП и инфляции делают практически неизбежным ужесточение денежно-кредитной политики в США в текущем году. Единственным фактором неопределенности остаются президентские выборы. Сообщения о сокращении отрыва кандидата демократической партии от республиканской усиливает рыночную напряженность. С победой Хилари Клинтон рынки связывают более понятное будущее, рассматривая его как наиболее приемлемый сценарий.

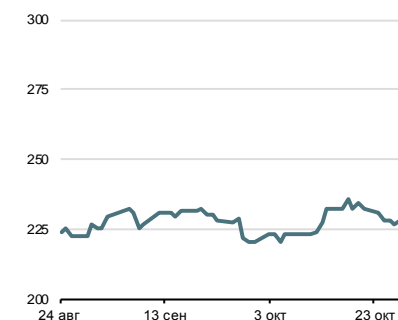
В еврозоне вчера были опубликованы неплохие данные, которые в большинстве совпали с рыночными ожиданиями. Так, ВВП региона в прошлом квартале вырос на 1.6% в годовом выражении, тогда как инфляция в октябре осталась на уровне 0.5% г/г. Данные указывают на постепенное улучшение экономических условий в еврозоне, однако говорить о сворачивании поддерживающих мер европейского ЦБ пока рано.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК без изменений

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели практически не изменились. Отсутствие важных событий на российском рынке на текущей неделе позволит краткосрочным процентным ставкам остаться на отдалении в 50-60 бп от ключевой ставки ЦБ РФ. 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 10.60% годовых.

На текущей неделе календарь событий денежного рынка выглядит спокойным. Баланс притоков и оттоков ликвидности должен сохраниться, что позволит рынку постепенно восстановиться после завершения налогового периода.

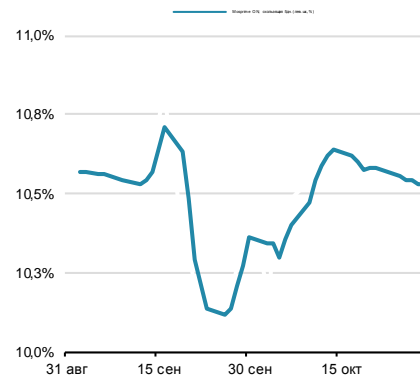
Рубль дешевеет медленнее нефти

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю потери, которые были спровоцированы снижением нефтяных котировок и общим снижением рискованных активов на мировых площадках. Инвесторы по-прежнему сомневаются в результате ноябрьской встречи ОПЕК, что заставляет цены снижаться от локальных максимумов. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 37 коп. до 66.19 руб. Курс доллара составил 63.38 руб. (+36 коп.), курс евро – 69.62 руб. (+39 коп.) На международном валютном рынке доллар практически не изменился по отношению к евро в ожидании итогов ноябрьского заседания ФРС на текущей неделе. По итогам дня основная валютная пара осталась на отметке \$1.0980.

Цены на нефть вчера снизились на 2.5%, после данных о росте ее добычи в США в августе. Заявления главы ОПЕК о том, что картель намерен принять решение о сокращении объемов добычи на очередной встрече в конце месяца никак не повлияли на поведение котировок. Разногласия внутри Организации остаются существенными, поэтому рынки сомневаются даже в возможности решений по сокращению добычи, но даже и заморозке на текущих, для многих участников – пиковых, уровнях.

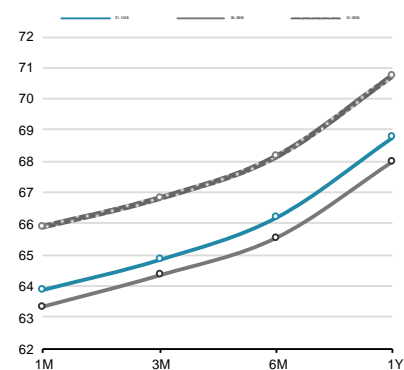
Российская валюта дешевеет в несколько раз медленнее нефти, при этом внутренняя поддержка в виде налогового периода уже прошла. Котировки нефти от своих локальных пиков уже снизились на 9%, при этом курс доллара к рублю – лишь на 2%. Таким образом рубль сохраняет риски краткосрочного ослабления на 3-5%.

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		
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 без изменений, ОФЗ продолжают дешеветь

Долговые рынки EM в начале недели практически не изменились в ценах. Доходности базовых активов немного отступили от максимумов, достигнутых на прошлой неделе, что привело к расширению суверенных кредитных спрэдов на 2-3 бп. Российские евробонды вчера были нейтральны. Тем не менее, риски повышения базовой долларовой ставки в текущем году вызвали рост доходностей дальних бумаг в октябре на 30-35 бп (-5-5.5 пп в ценах).

Рынок рублевого долга продолжил дешеветь на фоне ослабления рубля вслед за снижением нефтяных цен. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись вчера на 4-7 бп. По итогам октября дальний и средние сегменты кривой доходности ОФЗ поднялись на 35-45 бп, тогда как более стабильными выглядели 2-3-летние выпуски (+10-20 бп).

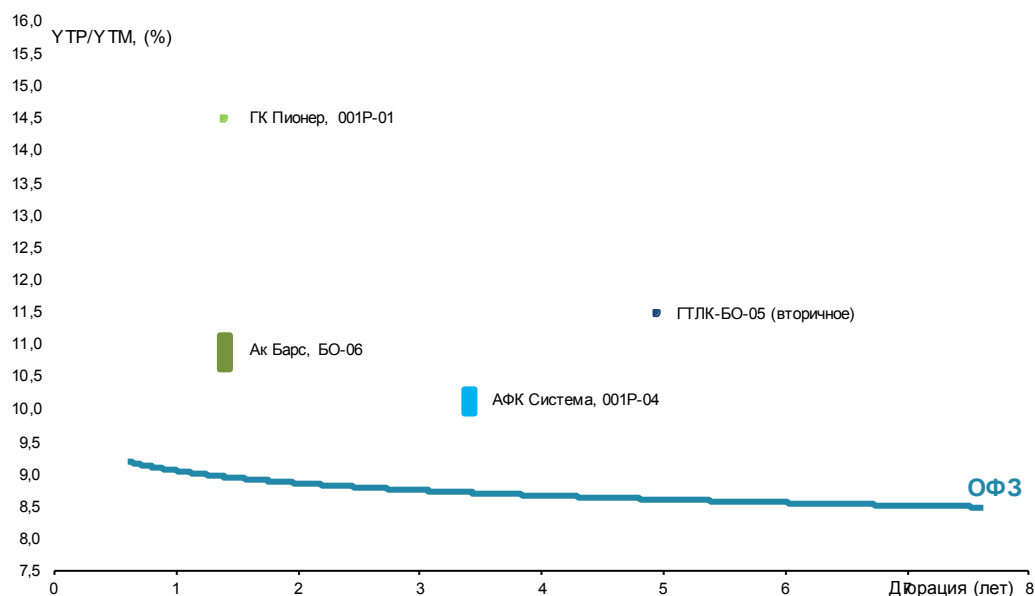
Первичный рынок

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
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	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.