

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник снижались в преддверии финального дня заседания ФРС. Несмотря на то, что инвесторы практически не ждут повышения базовой процентной ставки, вероятное ужесточение риторики регулятора угрожает рискованным активам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается напряженной, в банковской системе наблюдается сохранение умеренного дефицита рублевой ликвидности после окончания налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник присели рублю минимальные потери. Цены на нефть пытались скорректироваться вверх после существенного снижения накануне, однако им этого не удалось за неимением хороших новостей /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были нейтральны и выглядели немного стабильнее большинства бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой практически не изменились. Локальный долговой рынок вчера консолидировался на уровнях предыдущего дня /стр. 4/

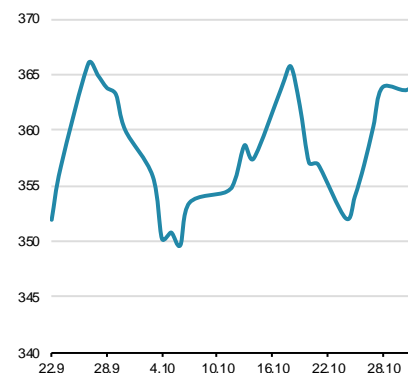
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,83 ▲	0,00	1,36	1,87
UST 10-2Y sprd	100 ▲	1	75	104
EMBI+Glob.	368 ▲	4	348	435
EMBI+Rus sprd	200 ▲	3	180	229
Russia'30 yield	2,46 ▲	0,01	2,17	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	0,88 ▼	0,00	0,62	0,89
Euribor-3m	-0,31 ■	0,00	-0,31	-0,25
MbsPrime-1m	10,63 ■	0,00	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	1877,0 ▼	-47,7	1216	2559
Депоз. в ЦБ	499,6 ▲	109,4	247	853
NDF RU 3m	64,7 ▼	-0,1	63	69
Валютный рынок				
USD/RUB	63,305 ▼	-0,088	61,92	67,12
EUR/RUB	70,003 ▲	0,568	67,61	76,51
EUR/USD	1,106 ▲	0,007	1,09	1,15
Корзина ЦБ	66,493 ▲	0,266	64,64	71,17
DXU Индекс	97,699 ▼	-0,746	92,94	98,89
Фондовые индексы				
RTS	996,6 ■	0,0%	880	1018
Dow Jones	18037,1 ▼	-0,58%	17140	18636
DAX	10526,2 ▼	-1,30%	9269	10761
Nikkei 225	17442 ▼	-1,76%	14952	17572
Shanghai Comp.	3122,4 ▼	-0,47%	2807	3132
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,3 ▼	-0,64%	48	48
Нефть Brent	48,1 ▼	-0,64%	42	53
Золото	1288,0 ▲	0,36%	1206	1366
CRB Index	185,8 ▼	-0,25%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

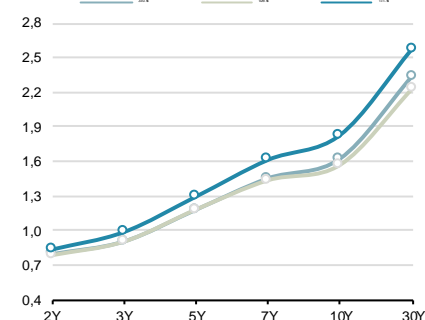
Рынки снижаются перед итогами заседания ФРС

Мировые рынки во вторник снижались в преддверии финального дня заседания ФРС. Несмотря на то, что инвесторы практически не ждут повышения базовой процентной ставки, вероятное ужесточение риторики регулятора угрожает рискованным активам.

Большинство фондовых индексов США и Европы вчера снижались. Поддержка от сильных данных по производственному сектору Китая оказала лишь временную поддержку. Индекс активности перерабатывающей промышленности Китая в прошлом месяце поднялся с 50.4 п. до 51.2 п., что является максимумом за последние 2 года. Аналогичный индекс в США прибавил в октябре до 51.9 п. (+0.4 п.).

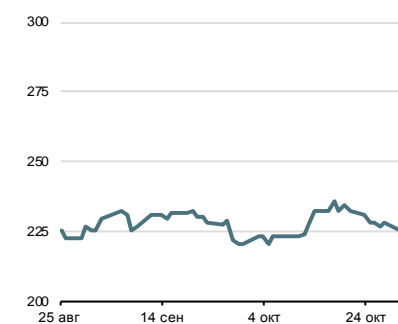
Сегодня будут объявлены итоги заседания комитета по открытым рынкам Федерезерва США. С учетом поступивших экономических данных, регулятор может позволить недвусмысленно сообщить о намерении повысить ставку в декабре – именно этого ждут инвесторы. Характерно, что в случае более мягкой риторики ФРС рынки могут начать снижение, поскольку увидят в этом признаки слабости экономики. Помимо фактора заседания ФРС, давление на рынки оказывает политическая интрига в США вокруг президентских выборов. Отставание Д. Трампа от Х. Клинтон постепенно сокращается на фоне очередного скандала, связанного на этот раз с ФРБ, что заставляет инвесторов сохранить повышенную бдительность.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается напряженной, в банковской системе наблюдается сохранение умеренного дефицита рублевой ликвидности после окончания налогового периода. Уровень краткосрочных процентных ставок держится на 50-60 бп выше 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. На депозитном аукционе ЦБ РФ привлек от банков на 7 дней 252 млрд руб. (лимит – 530 млрд руб.) против 202 млрд руб. неделей ранее.

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 стабилен, но нефть указывает на будущее снижение

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник пресли рублю минимальные потери. Цены на нефть пытались скорректироваться вверх после существенного снижения накануне, однако им этого не удалось за неимением хороших новостей. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 14 коп. до 66.33 руб. Курс доллара составил 63.32 руб. (-6 коп.), курс евро – 70.00 руб. (38 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро на фоне политических новостей из США о сокращении отставания Трампа от Клинтон. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.7 бп до отметки \$1.1055.

Цены на нефть вчера пытались вернуться выше уровня 50 долл. за барр. на фоне ослабления доллара и неплохих данных по производственному сектору Китая. Тем не менее, отсутствие прогресса в ОПЕК и данные API о рекордном росте запасов топлива в США на прошлой неделе вернули котировки на уровни закрытия понедельника.

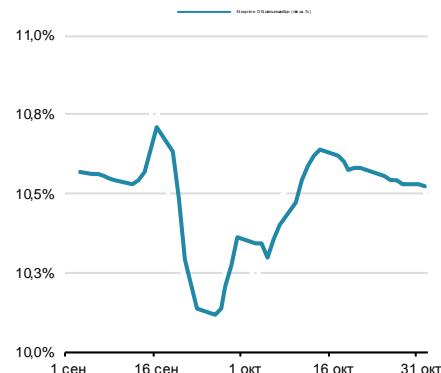
Главной интригой для большинства валют развивающихся экономик станет сегодняшнее заседания ФРС США. Пока рынки EM в достаточно спокойном режиме готовятся к очередному повышению долларовой ставки. Если позиция ФРС будет в целом соответствовать ожиданиям повышения ставки в декабре, то для развивающихся рынков этот фактор уже заложен в цены. В этом случае важнее будет посмотреть на прогнозируемый членами FOMC темп ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в 2017 г.

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		

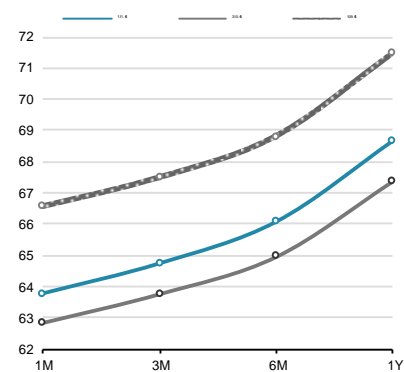
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки РФ стабильны

Евробонды развивающихся экономик вчера дешевели вслед за нефтяными ценами и низким интересом инвесторов к рискованным активам. Доходности базовых активов замерли перед итогами ноябрьского заседания ФРС, однако суверенные кредитные спрэды расширились в среднем на 5 бп. Российские евробонды вчера были нейтральны и выглядели немного стабильнее большинства бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой практически не изменились.

Локальный долговой рынок вчера консолидировался на уровнях предыдущего дня. Отсутствие внятной динамики рубля и нефти пока не приводит к существенному изменению цен облигаций. Доходности ОФЗ вчера изменились в пределах 1-2 бп.

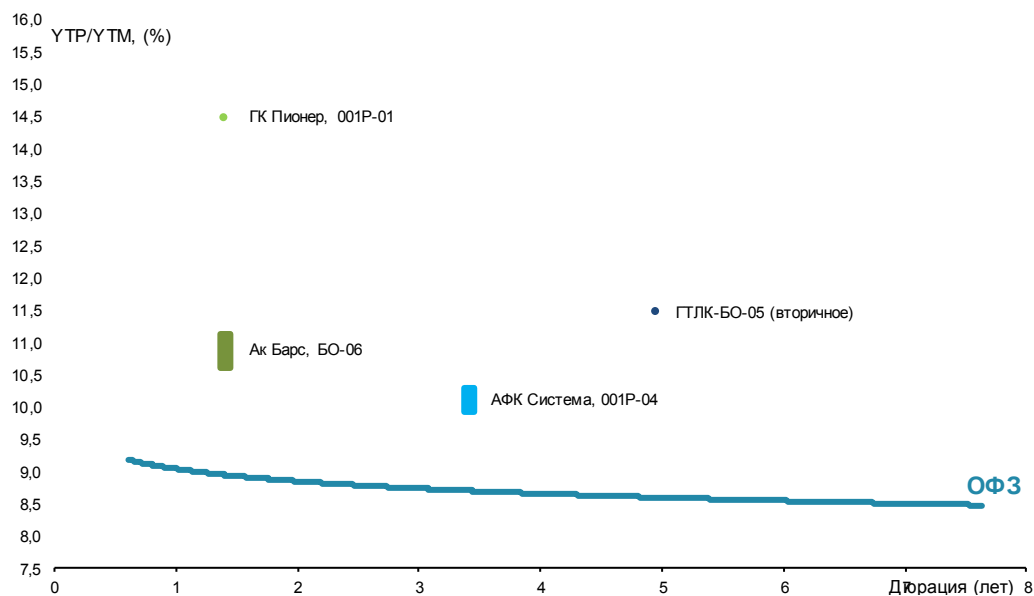
Первичный рынок

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
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
Ак Барс, БО-06	- / B2 / BB-	да	5 000	10,78-11,20	середина ноября	середина ноября	нет / 1,85 г	2 г / 5 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.