

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новости о победе Дональда Трампа в президентской гонке США оказались условно-неожиданными для рынков. Накануне выборов инвесторы явно делали ставку на победу Хилари Клинтон, однако опросы и ожидания демонстрировали относительно небольшой перевес потенциальных голосов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной, несмотря на попытки Центробанка абсорбировать избыточную ликвидность из банковской системы /стр. 3/

Валютный рынок

Среда во внутреннем валютном рынке началась с умеренного негатива для валют EM после новостей о победе Трампа на президентских выборах в США. Первичная реакция рынков была крайне негативной, из-за фактора неожиданности, однако уже после объявления результатов рынки сократили потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды утром заметно дешевеют лишь на самом дальнем участке суверенной кривой, где доходности поднялись на 7-9 бп. В более краткосрочных выпусках ставки поднялись в пределах 5 бп. Для рынка рублевого долга победа Трампа также не вызвала особой реакции /стр. 4/

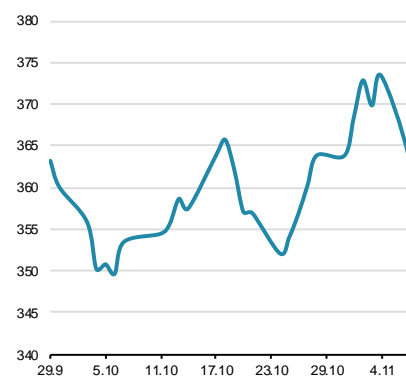
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,86 ▲	0,03	1,36	1,87
UST 10-2Y sprd	100 ▼	-1	75	104
EMBI+Glob.	354 ▼	-10	348	435
EMBI+Rus sprd	193 ▼	-8	180	229
Russia'30 yield	2,42 ▼	-0,02	2,17	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	0,89 ▲	0,00	0,62	0,89
Euribor-3m	-0,31 ■	0,00	-0,31	-0,26
MbsPrime-1m	10,43 ▼	-0,05	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	1077,8 ▼	-137,3	1078	2559
Депоз. в ЦБ	1427,6 ▲	262,7	247	1428
NDF RU 3m	65,2 ▲	0,2	63	69
Валютный рынок				
USD/RUB	63,811 ▲	0,165	61,92	67,12
EUR/RUB	70,23 ▼	-0,046	67,61	75,35
EUR/USD	1,103 ▼	-0,002	1,09	1,14
Корзина ЦБ	67,039 ▲	0,137	64,64	70,92
DXU Индекс	97,861 ▲	0,080	93,53	98,89
Фондовые индексы				
RTS	972,7 ▼	-0,3%	880	1018
Dow Jones	18332,7 ▲	0,40%	17140	18636
DAX	10199,3 ▼	-2,70%	9269	10761
Nikkei 225	17171 ▼	-5,36%	14952	17446
Shanghai Comp.	3147,9 ▼	-0,62%	2807	3148
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	46,1 ▼	-0,85%	46	46
Нефть Brent	46,0 ▼	-0,85%	42	53
Золото	1275,7 ▲	2,04%	1206	1366
CRB Index	183,6 ▲	0,03%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

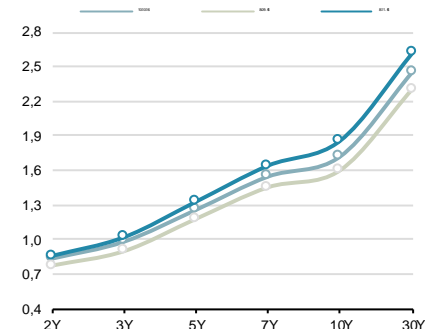
Победа Трампа в США окажет давление на рынки

Новости о победе Дональда Трампа в президентской гонке США оказались условно-неожиданными для рынков. Накануне выборов инвесторы явно делали ставку на победу Хилари Клинтон, однако опросы и ожидания демонстрировали относительно небольшой перевес потенциальных голосов.

Таким образом, победа кандидата от республиканцев и большинство консерваторов в обеих палатах Конгресса является для рынков неожиданностью и вновь устанавливает неопределенность. Снижение рискованных активов идет широким фронтом, поскольку инвесторы предполагали такой сценарий, но не имели конкретного плана действий. Наибольший негатив заметен на развивающихся рынках, поскольку заявления Трампа о протекционистской политике и репатриации капитала в США могут негативно отразиться на экономиках EM. В целом же, большинство фондовых индексов и фьючеров на них снижается в пределах 2-5%. Реакцией ожиданий по декабрьскому повышению ставки ФРС на декабрьском заседании также показательна: накануне рынки оценивали шансы на уровне 86%, а сейчас рынок свопов котирует их в размере 49%. Тем не менее, доходности казначейских обязательств США сдержанно отреагировали на поток новостей, доходности держатся на уровне закрытия вторника, тогда как доллар после взлета к евро на уровень \$1.13 вернулся к 11-ой фигуре.

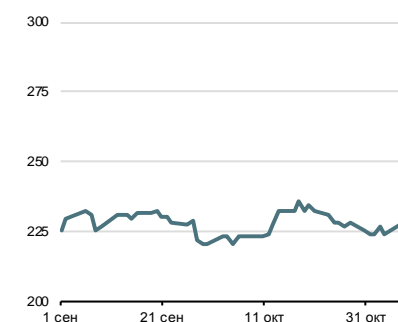
Турбулентность мировых рынков должна утихнуть в ближайшие дни. Несмотря на то, что президентом США стал менее предпочтительный для инвесторов кандидат, пока ситуация не выглядит драматичной. По аналогии с Brexit избыточная ликвидность на рынках и низкий уровень процентных ставок попросту не позволят рынкам продемонстрировать слишком глубокое падение.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК не растут, несмотря на аукционы ЦБ РФ

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной, несмотря на попытки Центробанка абсорбировать избыточную ликвидность из банковской системы. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.65% годовых, 7-дневные – под 10.10% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.00% годовых (-5 бп). На депозитных аукционах ЦБ РФ привлек от банков 683 млрд руб. на 1 неделю и 497 млрд руб. – на 1 день.

Мы не ожидаем сохранения текущих благоприятных условий денежно-кредитного рынка в краткосрочном периоде. Традиционная активизация бюджетных расходов к концу года должна быть компенсирована механизмами абсорбирования ликвидности со стороны Центробанка. Кроме того, на следующей неделе стартует налоговый период ноября.

Рубль слабо дешевеет после победы Трампа

Среда на внутреннем валютном рынке началась с умеренного негатива для валют ЕМ после новостей о победе Трампа на президентских выборах в США. Первичная реакция рынков была крайне негативной, из-за фактора неожиданности, однако уже после объявления результатов рынки сократили потери.

Что означает победа Трампа для рубля и прочих валют развивающихся экономик? Сейчас рынки скорее отыгрывают негатив, связанный в большей степени с фактором неожиданности. Мексиканский песо закономерно дешевеет после неприкрыто агрессивной риторики Трампа в отношении этой страны. В то же время, большинство валют развивающихся экономик демонстрируют либо небольшое снижение, либо нейтральную динамику. Отчасти это вызвано умеренными потерями на сырьевых рынках после неудавшейся попытки продать доллар. Таким образом, пока явных поводов для продажи валют ЕМ нет. Более того, снизившаяся вероятность повышения базовой процентной ставки ФРС США на декабрьском заседании снизилась с 86% до 49%, что также на руку развивающимся рынкам.

С точки зрения геополитики, которая играет для рубля важное значение в условиях обострения отношений с Западом, победа ни одного из кандидатов не гарантирует улучшения или обострения ситуации. Клинтон продолжила бы текущий курс внешней политики, тогда как победа Трампа, которого не раз «обвиняли» в слишком благосклонной риторике по России, также не гарантирует улучшения отношений в ближайшем будущем.

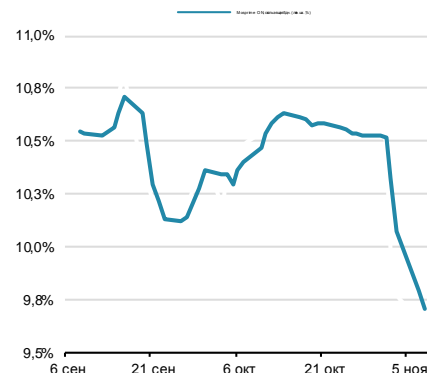
Таким образом, непосредственного влияния итогов выборов в США на рубль пока не прослеживается. Российская валюта по-прежнему будет зависима от динамики нефтяных цен, которые должны вскоре переключиться с США на заседание ОПЕК в конце ноября.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат Казначейству	106 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 150 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	250 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	В рамках репо с ОФЗ 339 млрд руб.

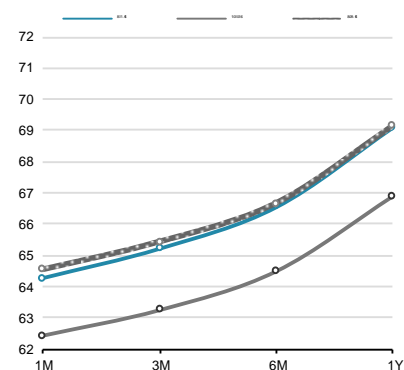
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки отыгрывают победу Трампа снижением

Евробонды EM сегодня оказались под давлением новостей из США. Аналогично большинству активов, в том числе защитных, бумаги развивающихся экономик дешевеют умеренными темпами, при этом паники не наблюдается. Российские евробонды утром заметно дешевеют лишь на самом дальнем участке суверенной кривой, где доходности поднялись на 7-9 бп. В более краткосрочных выпусках ставки поднялись в пределах 5 бп.

Для рынка рублевого долга победа Трампа также не вызвала особой реакции. Дальние ОФЗ просели в доходностях на 1-2 бп, тогда как остальная часть суверенной кривой изменяется незначительно.

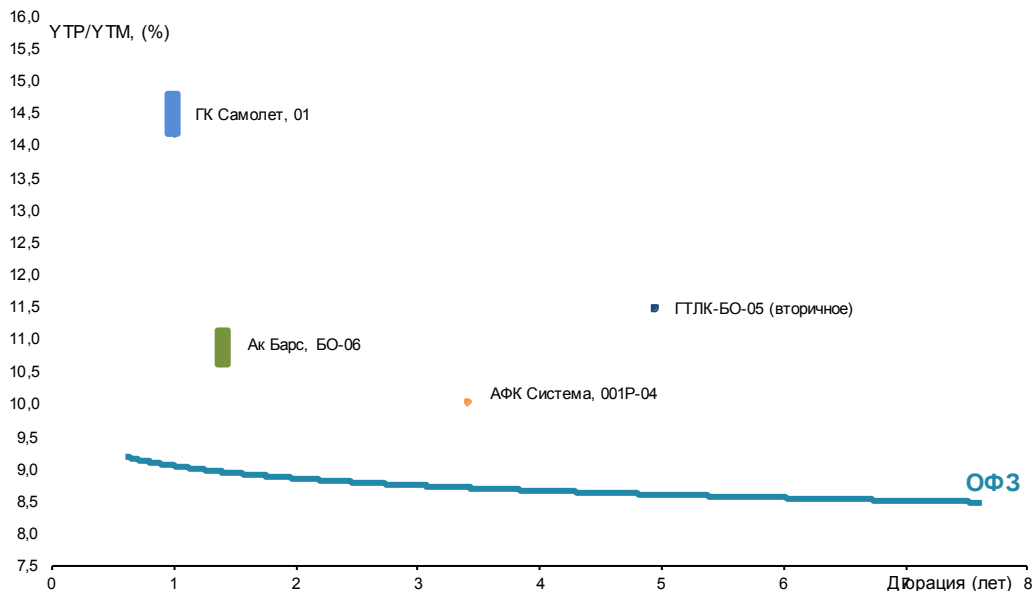
Первичный рынок

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
АФК Система, 001P-04	BB / Ba3 / BB-	да	5 000	10,04	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
ГК Самолет, 01	NR	нет	1 500	14,20-14,75	09.11.2016	11.11.2016	нет / 1 г	1 г / 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
ГТЛК-БО-05 (вторичное)	BB- / Ba2 / BB-	да	3 400	н/д / 100%	11,46	11,46	02.11.2016	нет / 4,95 г
Локо-банк, БО-06 (вторичное)	- / B2 / B+	да	2 294	н/д / 100%	11,98-13,02	12,63	28.10.2016	нет / 0,43 г
ГК Пионер, 001P-01	B- / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	14,49-15,03	14,49	01.11.2016	нет / 1,40 г
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	- / Ba3 / -	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



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		
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.