

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг сменили панику на более привычные движения. Сюрприз победы Трампа на выборах в США не обернулся для рынков обвальным снижением, инвесторы быстро перешли к сценарию возвращения прежнего состава портфелей /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться по мере абсорбирования избыточной ликвидности на рынке депозитными аукционами ЦБ РФ. Как итог, уровень краткосрочных процентных ставок возвращается в привычное удаление от ключевой ставки ЦБ /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в четверг прошли в условиях существенного ослабления рубля. Цены на нефть снижаются из-за рекордного объема добычи в странах ОПЕК, тогда как валюты EM оказались под давлением от победы Трампа на президентских выборах в США /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера падали вместе с большинством бумаг EM и схожими темпами. Доходности в дальнем сегменте подскочили на 15-20 бп (снижение на 2.5-3.5 пп в ценах), в более коротких выпусках – на 20 бп (-1.0-1.5 пп). Рынок ОФЗ корректируется на фоне заметного ослабления рубля и, вероятно, выхода нерезидентов с российского рынка /стр. 4/

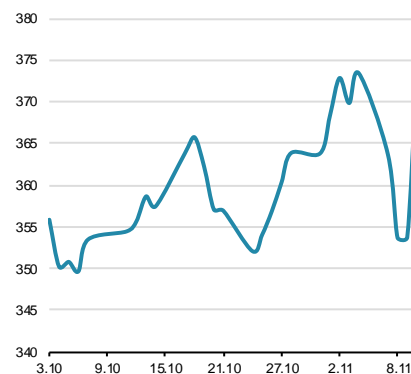
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,15 ▲	0,09	1,36	2,15
UST 10-2Y sprd	123 ▲	7	75	123
EMBI+Glob.	374 ▲	20	348	435
EMBI+Rus sprd	188 ▼	-15	178	229
Russia'30 yield	2,58 ▲	0,15	2,17	2,58
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,89 ▲	0,00	0,62	0,89
Euribor-3m	-0,31 ■	0,00	-0,31	-0,26
MosPrime-1m	10,48 ▲	0,02	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	1758,6 ▲	48,6	1078	2559
Депоз. в ЦБ	766,0 ▼	-661,6	257	1428
NDF RU 3m	67,1 ▲	1,9	63	69
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	65,693 ▲	1,881	61,92	67,12
EUR/RUB	71,492 ▲	1,823	67,61	75,31
EUR/USD	1,089 ▼	-0,002	1,09	1,14
Корзина ЦБ	67,583 ▲	1,721	64,64	70,92
DXU Индекс	98,785 ▲	0,281	93,53	98,89
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	993,8 ■	0,0%	880	1018
Dow Jones	18807,9 ▲	1,17%	17140	18808
DAX	10630,1 ▼	-0,15%	9269	10761
Nikkei 225	17344 ▲	0,18%	14952	17446
Shanghai Comp.	3171,3 ▲	0,69%	2807	3171
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	46,2 ▼	-0,31%	46	46
Нефть Brent	45,8 ▼	-0,31%	42	53
Золото	1258,9 ▲	0,19%	1206	1366
CRB Index	183,3 ▼	-0,36%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

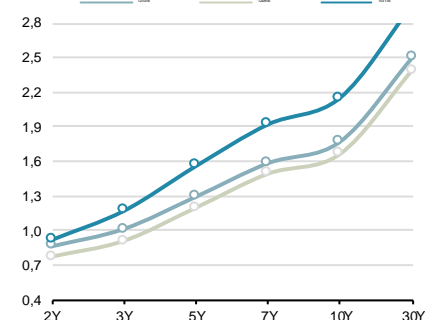
## Рынки быстро оправались от президентских выборов в США

Мировые рынки в четверг сменили панику на более привычные движения. Сюрприз победы Трампа на выборах в США не обернулся для рынков обвальным снижением, инвесторы быстро перешли к сценарию возвращения прежнего состава портфелей.

В США индекс Dow Jones обновил исторический рекорд. Драйвером роста стали акции банков, поскольку именно финансовый сектор может выиграть наиболее значительно от победы Трампа. Цены акций большинства банков поднялись до максимумов с 2008 года. Дорожали также акции фармацевтических компаний на фоне ожидаемого сворачивания программы здравоохранения, проводимую текущим президентом. Однако наиболее масштабные движения были отмечены в казначейских обязательствах США. Реализация негативного сценария не вызвала обвала на рынках, в результате чего рынок UST подвергся распродаже, соответствующей ожиданиям скорого повышения базовой процентной ставки, вероятность которого в декабре рынки оценивают вновь на уровне 80%.

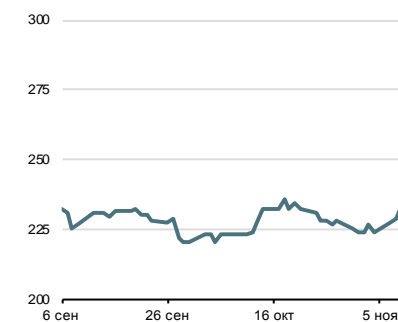
Судя по всему, первичная реакция рынков на итоги президентских выборов в США прошла, однако риски неопределенности в среднесрочной перспективе пока не исчезли. Поскольку победа Трампа была неожиданной, инвесторам только предстоит оценить риски и предугадать характер будущей политики.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Ставки МБК возвращаются на привычные уровни

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться по мере абсорбирования избыточной ликвидности на рынке депозитными аукционами ЦБ РФ. Как итог, уровень краткосрочных процентных ставок возвращается в привычное удаление от ключевой ставки ЦБ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.20% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 10.30% годовых (+10 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.50% годовых.

Условия локального денежного рынка могут продолжить ухудшение в ближайшие дни. В первой половине следующей недели начнется налоговый период ноября, который отвлечет в сумме около 1 трлн руб. На уплату страховых взносов во вторник потребуется порядка 430 млрд руб.

## Рубль резко подешевел

Торги на внутреннем валютном рынке в четверг прошли в условиях существенного ослабления рубля. Цены на нефть снижаются из-за рекордного объема добычи в странах ОПЕК, тогда как валюты ЕМ оказались под давлением от победы Трампа на президентских выборах в США. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.55 руб. до 68.09 руб. Курс доллара составил 65.47 руб. (+1.58 руб.), курс евро – 71.28 руб. (+1.51 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укреплялся, поскольку реакция рынков на выборы в США оказалась весьма сдержанной и непродолжительной. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 0.3 бп до \$1.0880.

Заметное ослабление рубля вчера было меньшим чем в среднем по валютам развивающихся экономик. К доллару рубль потерял около 2.0%, тогда как в среднем по валютам ЕМ снижение достигало 3.0%. Валюты ЕМ были под давлением двух факторов: протекционистской риторикой нового президента США и разгрузкой предвыборных портфелей, в которых активы ЕМ воспринимались рядом инвесторов как защитные.

Несмотря на ощутимые потери рубля, он по-прежнему выглядит переоцененным относительно нефтяных цен. В то же время, если нефтедобывающие страны смогут выработать консенсус по принимаемым мерам, то нефтяные котировки получат поддержку и перенесут ее на валюты сырьевых валют. Для рубля также имеется внутренний фактор поддержки – налоговый период ноября, который стартует уже на следующей неделе.

## 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.

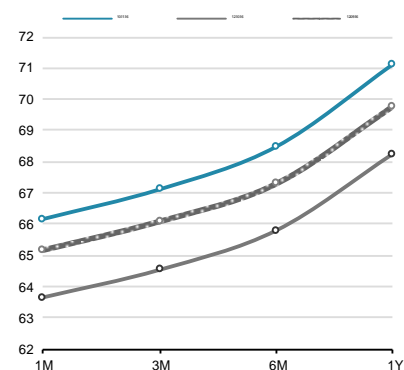
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Евробонды под ударом, в ОФЗ распродажа

Долговые рынки EM вчера столкнулись с активизацией продавцов. Негативное влияние исходило от продолжающегося провала цен базовых активов в результате не реализовавшихся рисков обвала рынков после победы Трампа. Российские евробонды вчера падали вместе с большинством бумаг EM и схожими темпами. Доходности в дальнем сегменте подскочили на 15-20 бп (снижение на 2.5-3.5 пп в ценах), в более коротких выпусках – на 20 бп (-1.0-1.5 пп).

Рынок ОФЗ корректируется на фоне заметного ослабления рубля и, вероятно, выхода нерезидентов с российского рынка. Вчера доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 10-20 бп. На наш взгляд, негативная динамика на локальном долговом рынке может сохраниться в ближайшие дни.

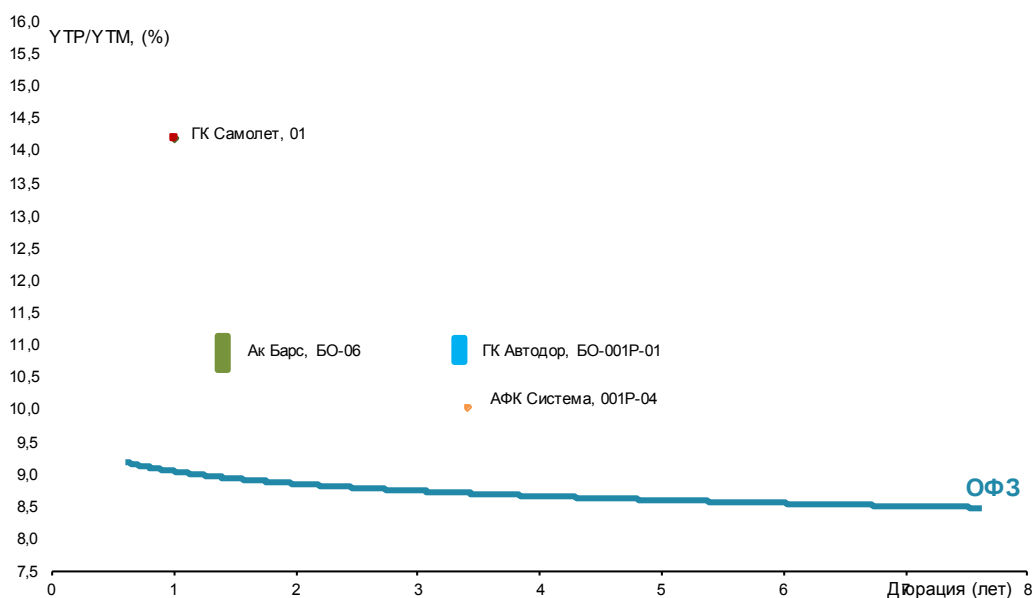
## Первичный рынок

## 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
Полипласт, БО-03	NR	нет	1 000	16,64	09.11.2016	11.11.2016	нет / 1,39 г	1,5 г / 5 лет
ГК Самолет, 01	NR	нет	1 500	14,20	09.11.2016	11.11.2016	нет / 1 г	1 г / 10 лет
ГК Автодор, БО-001P-01	- / - / BBB-	да	10 000	10,78-11,04	21.11.2016	25.11.2016	нет / 3,36 г	нет / 4 г

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	- / Ba2 / -	да	15 000	н/д / 100%	9,46-9,62	9,52	06.10.2016	нет / 4,73 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
<b>Управление продаж</b>		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		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
<b>Департамент доверительного управления активами</b>		
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.