

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Начало недели на мировых площадках укрепило позиции доллара против большинства валют. Ожидания того, что будущий президент США активизирует реализацию инфраструктурных проектов повышает инфляционные ожидания /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Уровень краткосрочных процентных ставок не сильно изменился по сравнению с пятницей /стр. 3/

## Валютный рынок

Российская валюта вчера дешевела к доллару, но укреплялась к евро в рамках сильных движений на форекс. Цены на нефть по-прежнему не находят поводов для роста, что лишает рубль поводов для динамики /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера заметно дешевели, однако темпы снижения были вдове меньшими, чем в среднем по бумагам EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 8-16 бп. Локальный долговой рынок вчера пытался восстановиться /стр. 4/

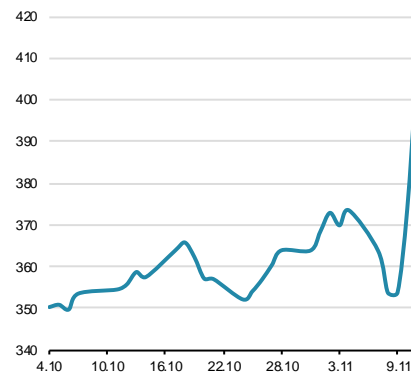
## Первичный рынок /стр. 5/

## Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2,26	▲	0,11	1,36	2,26
UST 10-2Y sprd	126	▲	2	75	126
EMBI+Glob.	407	▲	33	348	435
EMBI+Rus sprd	195	▲	10	178	229
Russia'30 yield	2,53	▼	-0,11	2,17	2,64
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,91	▲	0,00	0,62	0,91
Euribor-3m	-0,31	■	0,00	-0,31	-0,26
MbsPrime-1m	10,48	■	0,00	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	1813,3	▼	-28,7	1078	2559
Депоз. в ЦБ	743,7	▲	31,0	257	1428
NDF RU 3m	67,4	▲	0,2	63	69
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	66,00	▲	0,163	61,92	67,12
EUR/RUB	70,882	▼	-0,573	67,61	75,31
EUR/USD	1,074	▼	-0,012	1,07	1,14
Корзина ЦБ	67,943	▼	-0,246	64,64	70,92
ДХУ Индекс	100,11	▲	1,050	93,53	100,11
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	960,3	▲	1,2%	880	1018
Dow Jones	18868,7	▲	0,11%	17140	18869
DAX	10693,7	▲	0,24%	9269	10761
Nikkei 225	17673	▼	-0,03%	14952	17673
Shanghai Comp.	3210,4	▼	-0,24%	2807	3210
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	45,6	▲	1,60%	46	46
Нефть Brent	44,4	▲	1,60%	42	53
Золото	1221,3	▲	0,46%	1206	1366
CRB Index	180,3	▼	-0,27%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

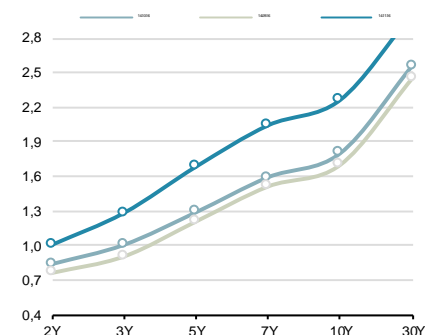
## Доллар укрепляется из-за бегства в UST

Начало недели на мировых площадках укрепило позиции доллара против большинства валют. Ожидания того, что будущий президент США активизирует реализацию инфраструктурных проектов повышает инфляционные ожидания.

Доллар укрепился к евро на 1.2 бп, тогда как доходности долгосрочных казначейских обязательств США выросли на 10-12 бп. Это стало следствием спекуляций того, что Д. Трамп приступит к активной реализации инфраструктурных проектов, которые подстегнут инфляцию и в конечном итоге заставят Федрезерв более резко повышать размер базовой процентной ставки. Вокруг этой идеи рынки вчера и торговались. Акции банков и сырьевых компаний активно росли, нивелируя негативную динамику нефтяного рынка на протяжении большей части дня.

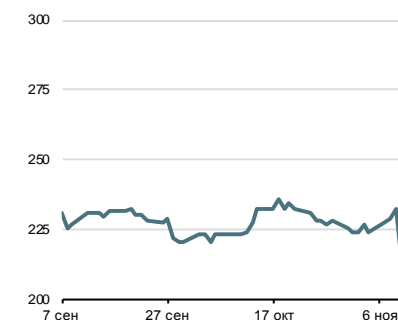
Судя по движениям на рынках, инвесторы все еще сохраняют неопределенность в отношении ожиданий от политики Трампа, поэтому реализация точечных спекулятивных идей происходит с массовой поддержкой и существенными перегибами в котировках.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Сегодня стартует налоговый период ноября

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Уровень краткосрочных процентных ставок не сильно изменился по сравнению с пятницей. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.25% годовых, 7-дневные – под 10.30% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.50% годовых (+5 бп).

Сегодня стартует налоговый период ноября, который в сумме отвлечет около 950 млрд руб. На уплату страховых взносов сегодня потребуется почти половина этой суммы – 430 млрд руб. С учетом анонсированного на сегодня депозитного аукциона ЦБ РФ, ставки МБК могут немного подрасти к концу дня.

## Рубль стабилен, отыгрывает сильный доллар

Российская валюта вчера дешевела к доллару, но укреплялась к евро в рамках сильных движений на форекс. Цены на нефть по-прежнему не находят поводов для роста, что лишает рубль поводов для динамики. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 5 коп. до 68.21 руб. Курс доллара составил 66.03 руб. (+31 коп.), курс евро – 70.87 руб. (-49 коп.). На международном валютном рынке доллар стремительно укреплялся на ожиданиях того, что политика будущего президента США активизирует инфляционные процессы и вынудит Фединтервенции ужесточить денежно-кредитную политику более быстрыми темпами. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 1.2 бп до \$1.0740.

Цены на нефть остаются подавленными за неимением поддерживающих новостей. В то же время, инвесторы получают сообщения о росте уровня добычи в Иране и увеличении числа действующих буровых установок в США. До очередного заседания ОПЕК остается две недели, однако ясности о принятии потенциальных мер пока нет.

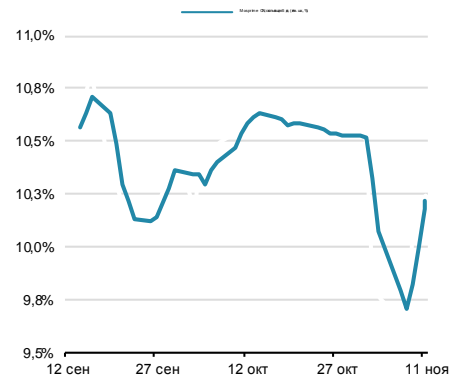
Внутренние условия для рубля выглядят поддерживающими. Сегодня стартует налоговый период ноября, поэтому спрос на рублевую ликвидность должен возрасти. Тем не менее, российская валюта в значительной степени сейчас зависит от вывода горячего капитала с российского рынка, а также общего отношения инвесторов к активам и валютам EM на фоне возвращения инвесторов на рынки США.

## 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	150 млрд руб. в рамках 1-дневного репо с ОФЗ
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	250 млрд руб. и \$1 млрд
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, \$0.5 млрд
Пятница	Возврат Казначейству	В рамках 7-дневного репо с ОФЗ 150 млрд руб.

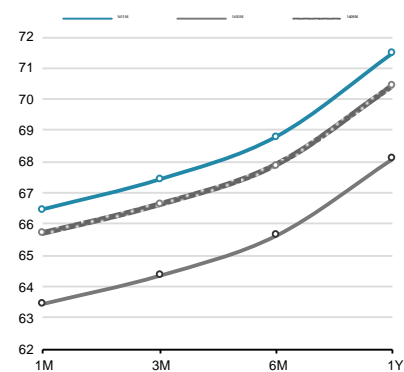
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

## Евробонды продолжают стремительно дешеветь

Евробонды EM в понедельник вновь оказались под двойным ударом. Доходности базовых активов продолжили стремительный рост, однако суверенные кредитные спрэды заметно расширились. Возвращение инвесторов на рынки США, которые вновь становятся более доходными из-за среднесрочных инфляционных ожиданий, оказывает давление на EM. Российские евробонды вчера заметно дешевели, однако темпы снижения были вдове меньшими, чем в среднем по бумагам EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 8-16 бп.

Локальный долговой рынок вчера пытался восстановиться. Стабилизация обменного курса рубля позволила инвесторам взять передышку. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ вчера снизились на 8-9 бп, тогда как на среднем и краткосрочном участках – на 1-4 бп.

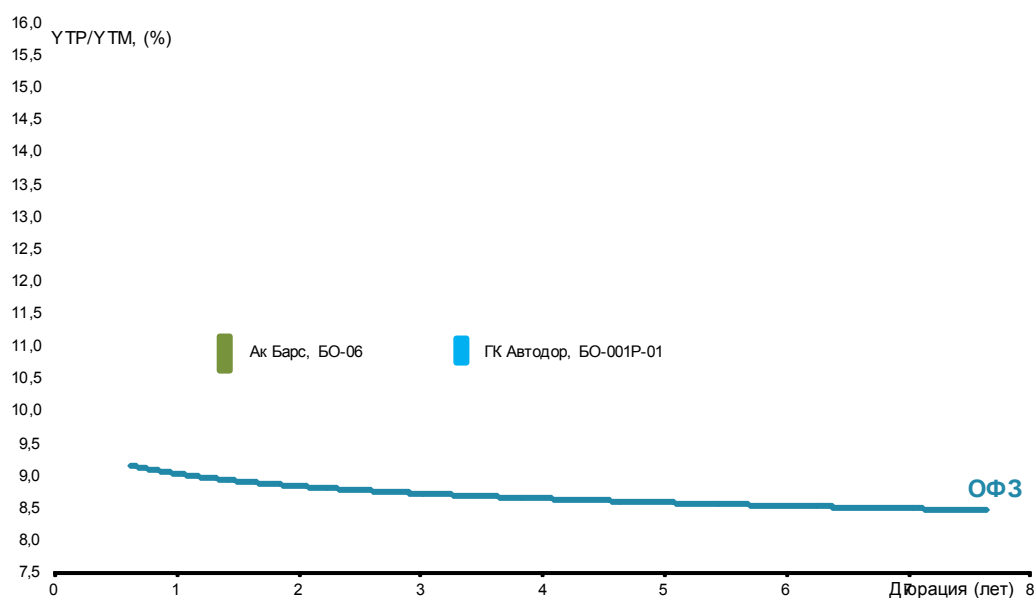
## Первичный рынок

## 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	10.78-11.20	середина ноября	середина ноября	нет / 1.85 г	2 г / 5 лет
ДОК-15, 01	NR	нет	2 000	18,12	14.11.2016	16.11.2016	нет / 4.97 г	нет / 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
Атомэнергпром, БО-01	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9,55	14.11.2016	нет / 1.87 г
Полипласт, БО-03	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	16,64	11.11.2016	нет / 1.39 г
ГК Самолет, 01	NR	нет	1 500	н/д / 100%	14.20-14.75	14,20	11.11.2016	нет / 1 г
АФК Система, 001P-04	BB / Ba3 / BB-	да	6 500	н/д / 100%	9.99-10.25	10,04	11.11.2016	нет / 3.4 г
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



# 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>		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
<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>		
	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.