

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник вновь вернулись к росту на фоне сильной статистики и смягчения экономических ожиданий после итогов президентских выборов в США. Существенный рост цен на нефть поддержал акции сырьевых компаний /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались практически без изменений, несмотря на старт налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, которая отвлекла из банковской системы около 430 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок не сильно изменился по сравнению с предыдущим днем /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера позволили рублю отыграть большинство потерь нескольких последних торговых сессий. Нефтяные цены поднялись на 5.5-6%, а отношение инвесторов к рискованным активам и валютам заметно улучшилось после прошедшей распродажи /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали меньшими темпами, чем в среднем бумаги EM. В большей степени это связано с менее значительными потерями в понедельник. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 9-13 бп, полностью отыграв прежний их рост. Рынок рублевого долга вчера также восстанавливал позиции /стр. 4/

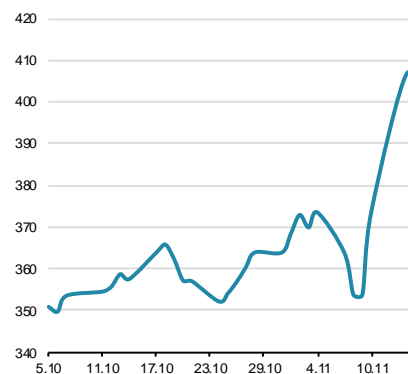
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,22	▼	-0,04	1,36	2,26
UST 10-2Y sprd	123	▼	-3	75	126
EMBI+Glob.	387	▼	-20	348	435
EMBI+Rus sprd	183	▲	7	178	229
Russia'30 yield	2,53	▲	0,01	2,17	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	0,91	▲	0,01	0,62	0,91
Eunibor-3m	-0,31	■	0,00	-0,31	-0,26
MbsPrime-1m	10,48	■	0,00	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	1774,8	▼	-38,5	1078	2559
Депоз. в ЦБ	718,6	▼	-25,0	257	1428
NDF RU 3m	65,7	▼	-1,7	63	69
Валютный рынок					
USD/RUB	64,36	▼	-1,640	61,92	67,12
EUR/RUB	68,983	▼	-1,898	67,61	75,31
EUR/USD	1,072	▼	-0,002	1,07	1,14
Корзина ЦБ	66,567	▼	-1,712	64,64	70,92
DXU Индекс	100,23	▲	0,120	93,53	100,23
Фондовые индексы					
RTS	980,5	▲	1,5%	880	1018
Dow Jones	18923,1	▲	0,29%	17140	18923
DAX	10735,1	▲	0,39%	9269	10761
Nikkei 225	17668	▲	1,10%	14952	17673
Shanghai Comp.	3207,0	▼	-0,06%	2807	3210
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	47,6	▲	0,38%	48	48
Нефть Brent	47,0	▲	0,38%	42	53
Золото	1228,8	▼	-0,16%	1206	1366
CRB Index	183,1	▲	1,57%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

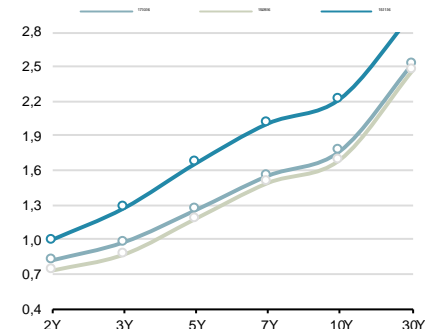
Мировые рынки возобновили подъем

Мировые рынки во вторник вновь вернулись к росту на фоне сильной статистики и смягчения экономических ожиданий после итогов президентских выборов в США. Существенный рост цен на нефть поддержал акции сырьевых компаний.

После волатильного старта недели инвесторы вновь начали покупать рискованные активы. Фондовые индексы США и Европы выросли, при этом Dow Jones закрылся на очередном историческом рекорде. Доллар остановил свое стремительно укрепление, тогда как доходности казначейских обязательств США начали снижаться.

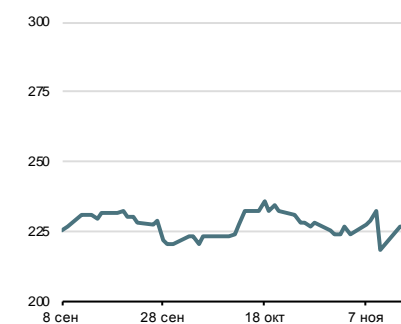
Среди опубликованной статистики стоит выделить сильные цифры по розничным продажам в США в прошлом месяце. Их рост составил 0.8% к сентябрю, оказавшись сильнее рыночных ожиданий (в среднем – 0.6%). Без учета продаж автомобилей и бензина они поднялись на 0.6% м/м, что также превысило консенсус-прогноз (0.3%). Более того, индекс производственной активности Нью-Йорка неожиданно выбрался в положительную область. Сильный поток экономических данных вместе с ястребиной риторикой представителей Федрезерва поднял вероятность ужесточения денежно-кредитной политики в США в декабре до 94%. Так, вчера глава ФРБ Бостона заявил, что текущие котировки фьючерсов на базовую процентную ставку не вызывают удивления, поскольку экономика близка к показателям полной занятости, тогда как инфляция подбирается к таргетируемому регулятором уровню.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Начало налогового периода не вызвало проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались практически без изменений, несмотря на старт налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, которая отвлекла из банковской системы около 430 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок не сильно изменился по сравнению с предыдущим днем. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.30% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.30% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.50% годовых. Депозитный аукцион ЦБ немного смягчил рыночную конъюнктуру. На 7 дней регулятор привлек от банков 310 млрд руб. (предложение – 327 млрд руб.) против 498 млрд руб. неделей ранее.

В ближайшие дни поводов для существенного изменения рыночной конъюнктуры мы не наблюдаем. Следующие налоговые платежи пройдут лишь в конце следующей недели, а до этого момента календарь рынка выглядит сбалансированным.

Рубль резко отыграл потери

Торги на внутреннем валютном рынке вчера позволили рублю отыграть большинство потерь нескольких последних торговых сессий. Нефтяные цены поднялись на 5.5-6%, а отношение инвесторов к рискованным активам и валютам заметно улучшилось после прошедшей распродажи. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.93 руб. до 66.29 руб. Курс доллара составил 64.20 руб. (-1.83 руб.), курс евро – 68.85 руб. (-2.02 руб.). На международном валютном рынке доллар прервал стремительное укрепление. На рынках появилось сомнение в обоснованности столь существенного движения доллара, однако поводов для коррекции инвесторы не нашли. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 0.2 бп до \$1.0720.

Цены на нефть вчера заметно выросли на фоне ожиданий достижения консенсуса между нефтедобывающими странами перед очередным заседанием ОПЕК в конце ноября. По сообщениям в СМИ ряд стран предпринимает дипломатические усилия для выработки решений, которые поддержат цены. В то же время, между Саудовской Аравией, Ираном и Ираком остаются принципиальные разногласия. Для позитивной реакции рынков, ноябрьское заседание ОПЕК и группы стран вне картеля должно принести рынкам конкретные итоги, поскольку аналога сентябрьских решений о намерениях рынкам будет явно недостаточно для возвращения цен на уровни выше 50 долл. за барр.

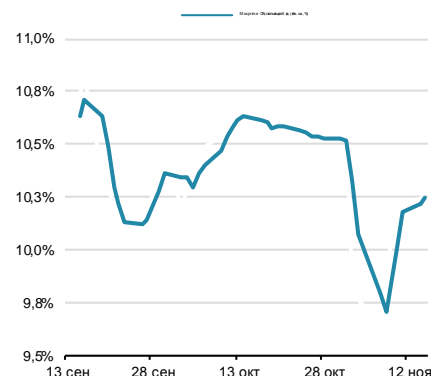
Поддержку рублю вчера также оказал и налоговый период. Уплата страховых взносов в фонды потребовала 430 млрд руб. и могла усилить спрос на рублевую ликвидность. Впрочем, ноябрьский объем налоговых платежей традиционно меньше, чем в предыдущие месяцы, тогда как активизация бюджетных расходов, обычно наблюдаемая к концу года, может удерживать относительно низкой уровень процентных ставок, что менее выгодно с позиции обменных курсов рубля.

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.

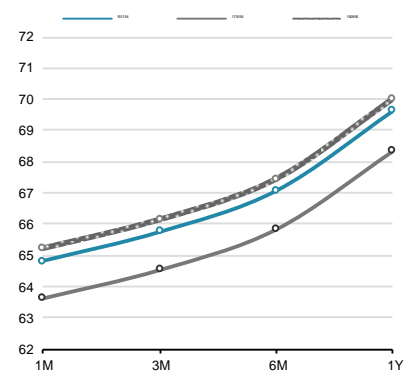
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды восстанавливаются

Долговые рынки EM после крайне негативного старта недели вчера корректировались вверх. Доходности базовых активов также пошли вниз, однако суверенные кредитные спреды заметно сократились. Российские евробонды вчера дорожали меньшими темпами, чем в среднем бумаги EM. В большей степени это связано с менее значительными потерями в понедельник. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 9-13 бп, полностью отыграв прежний их рост.

Рынок рублевого долга вчера также восстанавливал позиции. Повышение нефтяных котировок к \$47 за барр. и заметное укрепление рубля позволили снизить доходности ОФЗ на 9-11 бп. Сегодня Минфин предложит флоатер 29006 (01/2025) и классический выпуск ОФЗ 26216 (05.2019) суммарным объемом 20.1 млрд руб. С учетом относительно благоприятной конъюнктуры, Минфину должно удастся продать весь заявленный объем.

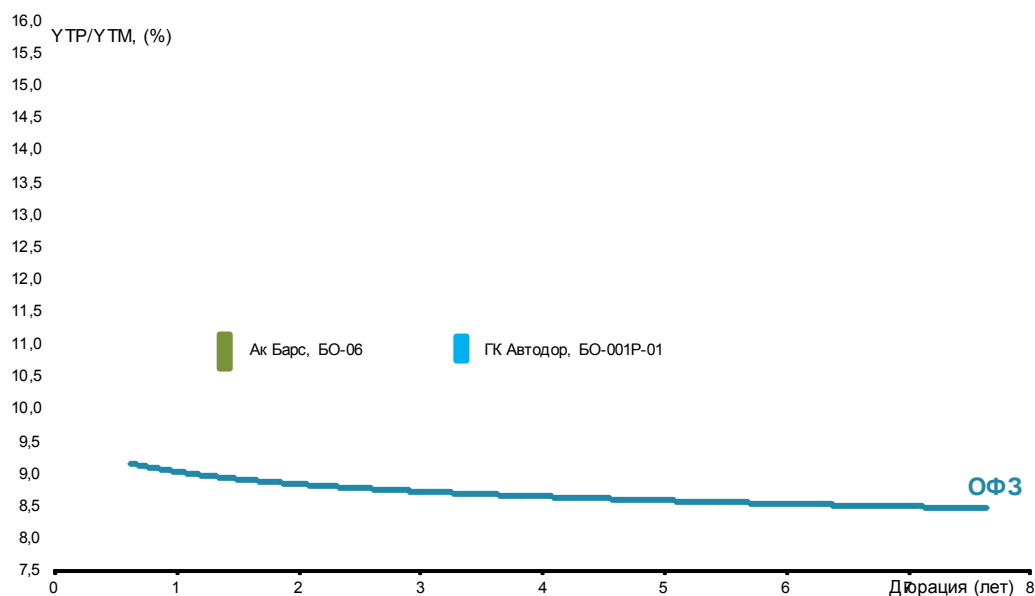
Первичный рынок

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>

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.