

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду не нашли новых идей для продолжения подъема котировок рискованных активов. «Ралли» по итогам президентских выборов в США подошло к концу, при этом степень неопределенности на рынках пока не уменьшается /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась после старта налогового периода во вторник, вызвавшего небольшой рост краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю потери. Цены на нефть корректировались после заметного взлета накануне, при этом спрос на активы и валюты развивающихся экономик вновь снижался /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера снижались несколько большими темпами, чем в среднем по бумагам EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-5 бп. Рынок рублевого долга также не нашел идей для ценового роста, наблюдая за волатильностью рубля и нефтяных котировок /стр. 4/

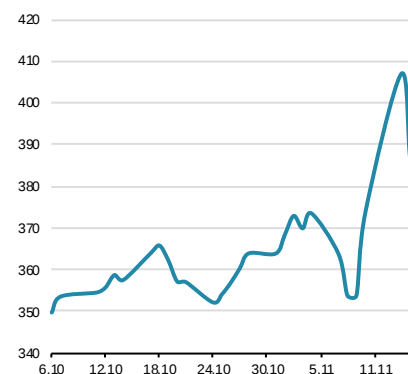
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,22	▲	0,00	1,36
UST 10-2Y sprd	122	▼	-1	75
EMBI+Glob.	388	▲	1	348
EMBI+Rus sprd	187	▼	-12	178
Russia'30 yield	2,52	▼	-0,01	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,91	▼	-0,01	0,62
Euribor-3m	-0,31	■	0,00	-0,31
MosPrime-1m	10,48	■	0,00	10,42
Корсчета в ЦБ	1840,0	▲	65,2	1078
Депоз. в ЦБ	575,0	▲	-143,6	257
NDF RU 3m	66,1	▲	0,3	63
Валютный рынок				
USD/RUB	64,747	▲	0,387	61,92
EUR/RUB	69,217	▲	0,234	67,61
EUR/USD	1,069	▼	-0,003	1,07
Корзина ЦБ	67,016	▲	0,255	64,64
DXU Индекс	100,41	▲	0,180	93,53
Фондовые индексы				
RTS	989,7	▼	-0,5%	880
Dow Jones	18868,1	▼	-0,29%	17140
DAX	10663,9	▼	-0,66%	9269
Nikkei 225	17862	▲	0,00%	14952
Shanghai Comp.	3205,1	▲	0,01%	2807
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,0	▼	-0,26%	47
Нефть Brent	46,6	▼	-0,26%	42
Золото	1225,2	▲	0,05%	1206
CRB Index	182,3	▼	-0,40%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

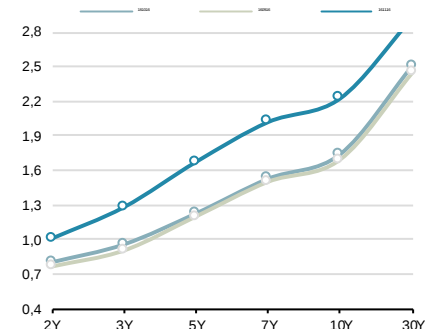
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инвесторы фиксируют прибыль 2-дневного роста

Мировые рынки в среду не нашли новых идей для продолжения подъема котировок рискованных активов. «Ралли» по итогам президентских выборов в США подошло к концу, при этом степень неопределенности на рынках пока не уменьшается.

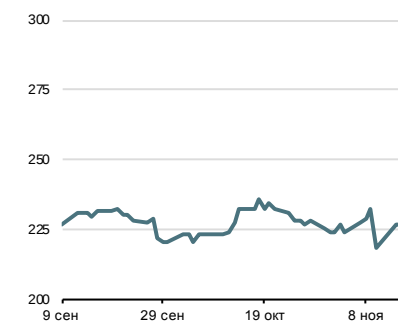
Фондовые индексы США и Европы корректировались после двух дней роста. Формирование команды будущего президента США вызывает спекуляции на рынках: объем ликвидности остается высоким, однако котировки вблизи рекордных значений требуют сохранения потока позитивных новостей. До конца года у рынков два важных события: встреча ОПЕК в конце ноября и декабрьское заседание Федрезерва. Попытки нефтедобывающих стран договориться о мерах для выравнивания баланса спроса и предложения на рынке пока не выглядят успешными. Несмотря на готовность ряда стран вне ОПЕК присоединиться к общему решению, внутри картеля достаточно много разногласий, чтобы рассчитывать на позитивный исход встречи. Вокруг заседания ОПЕК интриги меньше. Инвесторы уверены в декабрьском повышении базовой процентной ставки, при этом темпы будущего ужесточения денежно-кредитной политики будут во многом зависеть от политики, которую будет проводить новый президент США.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются комфортными

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась после старта налогового периода во вторник, вызвавшего небольшой рост краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.25% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.30% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.45% годовых (-5 бп).

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

Рубль вновь дешевеет на нефти и общих настроениях ЕМ

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю потери. Цены на нефть корректировались после заметного взлета накануне, при этом спрос на активы и валюты развивающихся экономик вновь снижался. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 43 коп. до 66.72 руб. Курс доллара составил 64.72 руб. (+52 коп.), курс евро – 69.17 руб. (+32 коп.). На международном валютном рынке доллар был волатилен, однако снижение спроса на риск укрепило его позиции к концу дня. По итогам дня основная валютная пара опустилась на полфигуры до \$1.0680.

Пока представители нефтедобывающих стран вне ОПЕК усиливают риторику в отношении готовности присоединиться к мерам поддержки, внутри картеля суть разногласий не меняется, что снижает шансы на выработку эффективных решений в Вене в конце месяца. Более того, данные по запасам нефти в США вчера выросли в несколько раз выше рыночных ожиданий, что спровоцировало коррекцию нефтяных цен.

Волатильность рубля в ближайшие дни, вероятно, останется высокой. Интрига вокруг заседания ОПЕК, по аналогии с выборами в США, будет сохраняться до последнего, что заставит котировки реагировать на смешанный поток новостей. Ограничить рубль от чрезмерного ослабления должен помочь существенный остаток по налоговым платежам.

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.

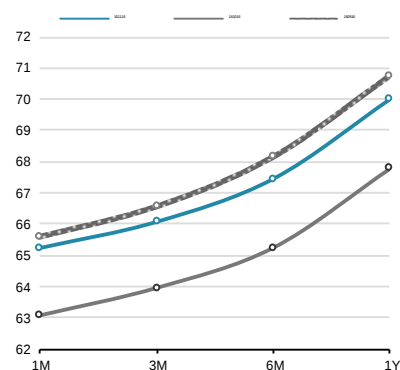
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки вновь снижаются

Интерес к долговым рынкам ЕМ в среду вновь оказался подавленным. Инвесторы не находят фундаментальных основ для дальнейшего роста, предпочитая осторожные спекуляции с последующей фиксацией скромной прибыли. Доходности базовых активов, однако, остаются стабильными и вблизи локальных максимумов. Российские евробонды вчера снижались несколько большими темпами, чем в среднем по бумагам ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-5 бп.

Рынок рублевого долга также не нашел идей для ценового роста, наблюдая за волатильностью рубля и нефтяных котировок. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера поднялись 5-7 бп. Аукционы Минфина прошли в рамках умеренного спроса, однако министерству потребовалось предоставить премии к вторичному рынку, чтобы разместить весь объем. Флоатер 29006 был размещен полностью на 10.1 млрд руб. при спросе в 16.8 млрд руб. На классический выпуск 26216 переподписка составила почти 3х.

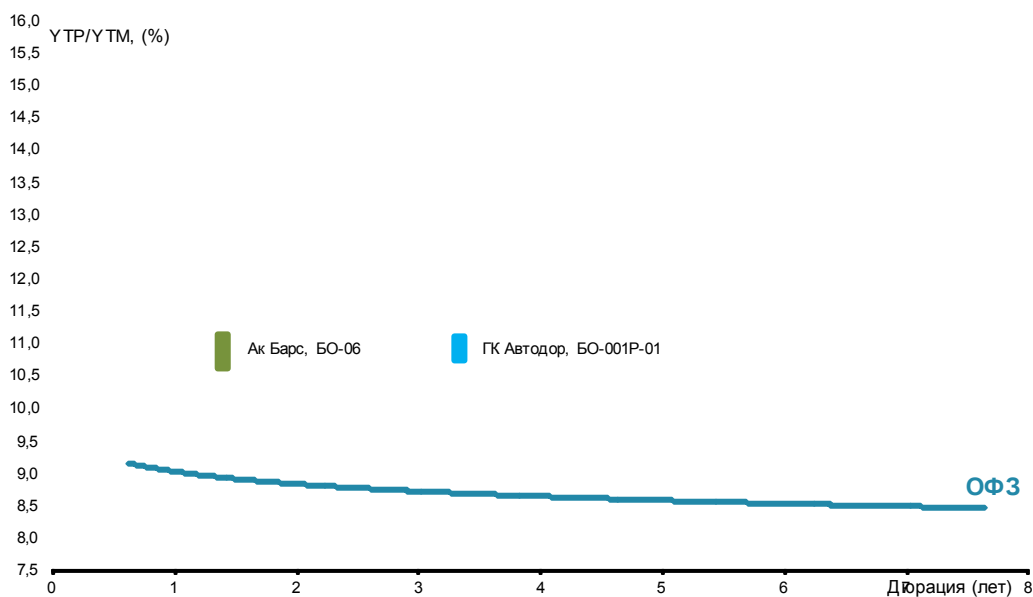
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие 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
АФК Система, 001P-05	BB / Ba3 / BB-	да	10 000	10.17-10.37	17.11.2016	25.11.2016	нет / 2.82 г	3.25 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
Атомэнергопром, 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



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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов
Наталья Пастарнак

ibcm@zenit.ru

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
n.pastarnak@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.