

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки остаются на растущей волне в сегменте рискованных активов. Фондовые индексы растут, при этом в США они день за днем обновляют исторические максимумы. Цены на нефть защищены от снижения ожиданием встречи ОПЕК в конце месяца /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была относительно благоприятной. Роста уровня краткосрочных процентных ставок удалось избежать благодаря умеренному привлечению денег со стороны ЦБ РФ /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник позволили рублю немного укрепиться, что происходило на фоне попыток нефтяных котировок подойти к уровню в \$50 за барр. /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды в целом копировали поведение большинства бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились вчера на 1-3 бп. Локальный долговой рынок также сохранил ценовой рост, реагируя на относительно высокие цены на нефть и заявления президента РФ о минимальной инфляции /стр. 4/

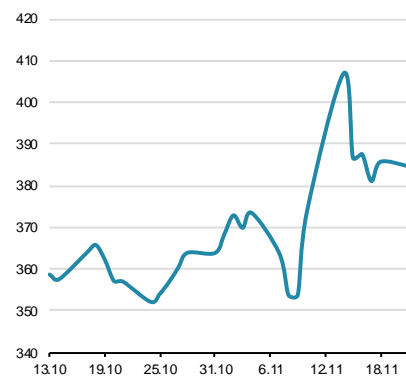
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2,31	▼	0,00	1,36	2,36
UST 10-2Y sprd	122	▼	-2	75	129
EMBI+Glob.	384	▼	-1	348	435
EMBI+Rus sprd	177	▼	-2	178	229
Russia'30 yield	2,49	▼	-0,02	2,17	2,64
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,92	▲	0,00	0,62	0,92
Euribor-3m	-0,31	▲	0,00	-0,31	-0,26
MosPrime-1m	10,58	■	0,00	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	2017,7	▲	17,3	1078	2559
Депоз. в ЦБ	577,3	▲	11,2	257	1428
NDF RU 3m	65,1	▼	-0,2	63	69
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	63,702	▼	-0,274	61,92	67,11
EUR/RUB	67,685	▼	-0,313	67,61	75,10
EUR/USD	1,063	▼	0,000	1,06	1,14
Корзина ЦБ	65,822	▼	-0,256	64,64	70,60
DXU Индекс	101,04	▼	-0,010	93,53	101,21
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1016,8	▲	0,2%	880	1018
Dow Jones	19023,9	▲	0,35%	17140	19024
DAX	10713,9	▲	0,27%	9269	10761
Nikkei 225	18106	▲	0,31%	14952	18106
Shanghai Comp.	3248,4	▼	-0,22%	2807	3248
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	49,7	▲	0,12%	50	50
Нефть Brent	49,1	▲	0,12%	42	53
Золото	1212,4	▲	0,10%	1206	1366
CRB Index	187,6	▲	0,14%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки сохраняют чрезмерный позитив

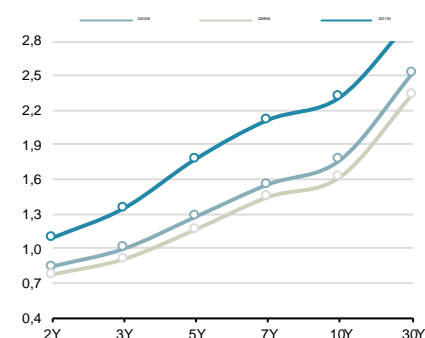
Мировые рынки остаются на растущей волне в сегменте рискованных активов. Фондовые индексы растут, при этом в США они день за днем обновляют исторические максимумы. Цены на нефть защищены от снижения ожиданием встречи ОПЕК в конце месяца.

Фондовые рынки на подъеме, что провоцируют итоги президентских выборов в США и надежды на реализацию предвыборной риторики Трампа в части снижения налогового бремени на компании и реализации инфраструктурных проектов. Все это позволяет расти акциям широким фронтом. Вместе с тем, неопределенность на рынках высока, а текущий рост выглядит как аванс за реализацию краткосрочных ожиданий.

Цены на нефть растут по инерции и вчера вплотную подбирались к уровню в \$50 за барр. Между тем, в СМИ прошла информация, что предварительный комитет ОПЕК вновь столкнулся с противоречивыми позициями Ирана и Ирака в согласовании новых сокращенных квот на добычу.

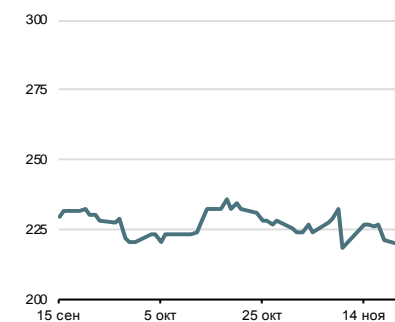
Сегодня публикуются протоколы с ноябрьского заседания ФРС. С учетом того, что вероятность повышения базовой процентной ставки ФРС в декабре составляет до 100%, они выглядят менее значимыми, особенно, если учитывать тот факт, что заседание комитета по открытым рынкам прошло до итогов президентских выборов в США.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Ставки МБК стабильны, ЦБ провел щадящий аукцион

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была относительно благоприятной. Роста уровня краткосрочных процентных ставок удалось избежать благодаря умеренному привлечению денег со стороны ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.35% годовых, 7-дневные – под 10.45% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.45% годовых (+5 бп). На депозитном 7-дневном аукционе ЦБ РФ регулятор привлек 299 млрд руб. против 310 млрд руб. неделей ранее.

На текущей неделе пройдет пик налоговых платежей. В пятницу на уплату НДС, НДС и акцизов потребуется около 420 млрд руб. Ситуация с ликвидностью и ставками во многом зависит от стратегии ЦБ РФ на депозитных аукционах. Поскольку регулятор не был агрессивен в механизмах стерилизации избыточной ликвидности, влияние налоговых платежей на ставки будет минимальным.

## Рубль укрепился по инерции

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник позволили рублю немного укрепиться, что происходило на фоне попыток нефтяных котировок подойти к уровню в \$50 за барр. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 12 коп. до 65.57 руб. Курс доллара составил 63.78 руб. (-13 коп.), курс евро – 67.75 руб. (-11 коп.). На международном валютном рынке доллар был стабилен. По итогам дня основная валютная пара осталась вблизи отметки \$1.0630.

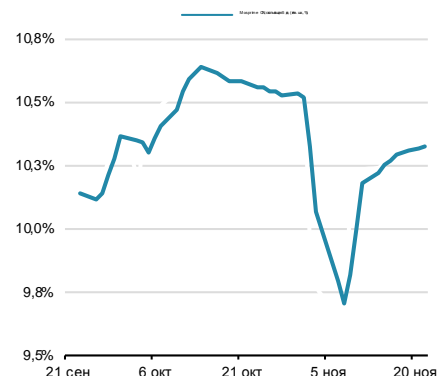
Цены на нефть остаются на повышенных уровнях, отражая надежды инвесторов на то, что ОПЕК и прочие нефтедобывающие страны через неделю согласуют снижение объемов добычи. В том же время, рынки явно учитывают в ценах такое соглашение, но риски очередного переноса решений о снижении квот на добычу могут обрушить котировки. Для рубля такой сценарий будет крайне негативным, поскольку к моменту заседания ОПЕК внутренние факторы поддержки в виде налоговых платежей уже исчезнут. В текущем году инвесторы привыкли, что уверенности в чем-либо нет, а действительность может отличаться от общих ожиданий. В ситуации с ОПЕК интрига также будет выдержана до конца, однако отсутствие итогового соглашения может обрушить нефтяные цены на 10-15% с соответствующей проекцией на рубль.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	30 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
	Возврат Казначейству	50 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ
Среда	Возврат Казначейству	100 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	7 дней 50 млрд руб., от 9.6% годовых
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29009, 12 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Уплата налогов	НДС, НДС, акцизы (~420 млрд руб.)
	Возврат Казначейству	В рамках репо с ОФЗ 150 млрд руб.

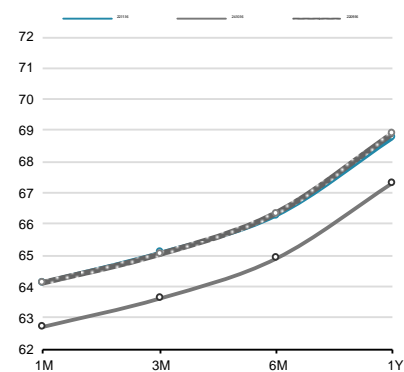
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

## Долговые рынки сохраняют слабый рост

Евробонды развивающихся экономик вчера продолжили скромный ценовой рост, ожидая новых драйверов для динамики. Доходности базовых активов застыли близко к локальным максимумам, что позволило суверенным кредитным спредам немного сузиться. Российские евробонды в целом копировали поведение большинства бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились вчера на 1-3 бп.

Локальный долговой рынок также сохранил ценовой рост, реагируя на относительно высокие цены на нефть и заявления президента РФ о минимальной инфляции в новейшей истории страны в текущем году. Доходности в дальнем сегменте кривой ОФЗ опустились на 4-8 бп, тогда как более короткие выпуски практически не изменились в ценах. Сегодня Минфин увеличит объем предложения на первичном рынке. Инвесторам будет предложен классически выпуск ОФЗ 26217 (август 2021) на 20 млрд руб. и флоатер ОФЗ 29011 (январь 2020) на 9.5 млрд руб. С учетом относительно благоприятной конъюнктуры рынка на текущей неделе, аукционы должны пройти в условиях умеренного спроса.

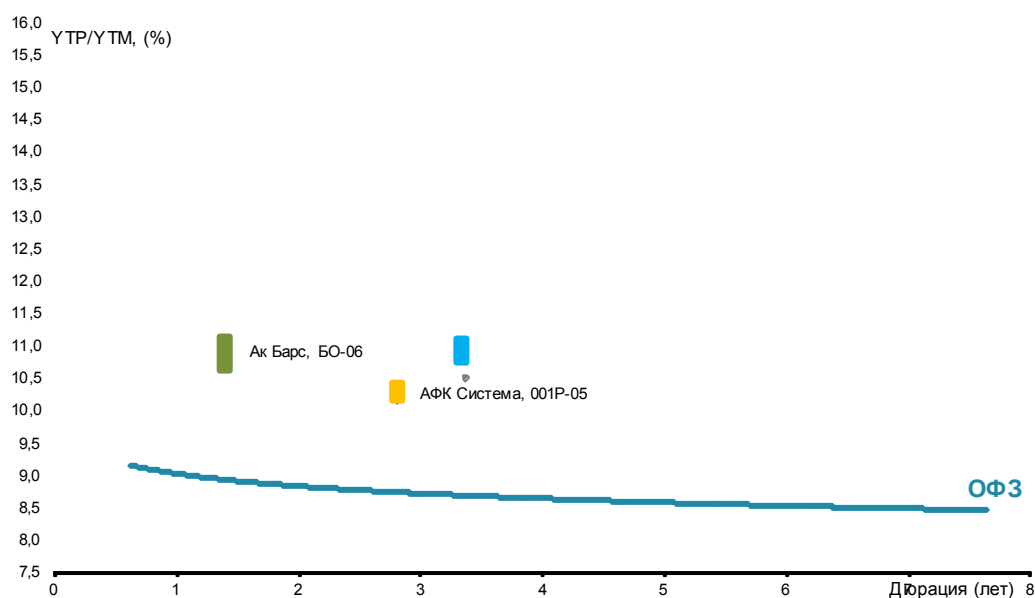
## Первичный рынок

## 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
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	10,51	21.11.2016	25.11.2016	нет / 3.37 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
ДОК-15, 01	NR	нет	1 800	0.9/ 100%	н/д	18,12	16.11.2016	нет / 4.97 г
Атомэнергпромп, 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>

<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.