

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу оставались преимущественно на позитивной волне, игнорируя снижение нефтяных цен. Ралли на фондовых рынках США и Европы уже давно перестало быть осмысленным, покупки продолжаются по инерции, позволяя фондовым индексам продолжить обновление исторических максимумов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменились. Несмотря на пик по налоговым платежам, который отвлек из банковской системы около 420 млрд руб., уровень краткосрочных процентных ставок остался без изменений /стр. 3/

Валютный рынок

Завершение недели на внутреннем валютном рынке ослабило позиции рубля. Цены на нефть в пятницу теряли около 4% на опасениях более существенного провала котировок, если ОПЕК на текущей неделе не смогут прийти к решению о сокращении объемов добычи /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного лучше остальных бумаг EM, как по итогам пятницы, так и за всю неделю. Локальный долговой рынок не находит поводов для роста, тогда как напряженность вокруг ОПЕК нарастает, что приводит к снижению котировок /стр. 4/

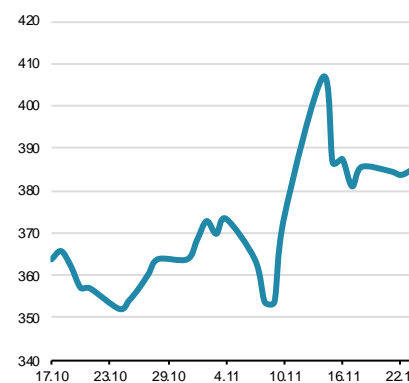
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,36	▲	0,01	1,36	2,36
UST 10-2Y sprd	124	▲	1	75	129
EMBI+Glob.	386	▲	2	348	435
EMBI+Rus sprd	177	▼	-2	175	229
Russia30 yield	2,48	▼	-0,01	2,17	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	0,94	▲	0,00	0,62	0,94
Euribor-3m	-0,31	■	0,00	-0,31	-0,26
MosPrime-1m	10,58	■	0,00	10,42	11,48
Корсчета в ЦБ	1468,2	▼	-383,5	1078	2559
Депоз. в ЦБ	521,4	▼	-66,5	257	1428
NDF RU 3m	66,1	▲	0,3	63	69
Валютный рынок					
USD/RUB	64,829	▲	0,337	61,92	67,11
EUR/RUB	68,752	▲	0,678	67,61	75,10
EUR/USD	1,059	▲	0,004	1,06	1,14
Корзина ЦБ	66,828	▲	0,577	64,64	70,60
DXU Индекс	101,49	▼	-0,210	93,53	101,70
Фондовые индексы					
RTS	1018,5	▼	-0,4%	886	1029
Dow Jones	19152,1	▲	0,36%	17140	19152
DAX	10699,3	▲	0,09%	9269	10761
Nikkei 225	18381	▼	-0,13%	14952	18381
Shanghai Comp.	3261,9	▲	0,46%	2807	3262
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	47,4	▼	-0,66%	47	47
Нефть Brent	47,2	▼	-0,66%	42	53
Золото	1183,9	▲	0,86%	1184	1366
CRB Index	185,7	▼	-1,04%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

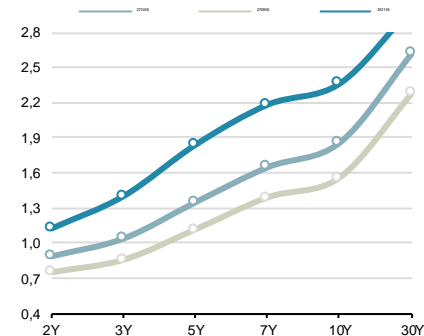
Рынки нервозно ждут решения ОПЕК

Мировые рынки в пятницу оставались преимущественно на позитивной волне, игнорируя снижение нефтяных цен. Ралли на фондовых рынках США и Европы уже давно перестало быть осмысленным, покупки продолжаются по инерции, позволяя фондовым индексам продолжить обновление исторических максимумов.

Сокращенная после праздничная торговая сессия в США традиционно отличается невысокой активностью. Тем не менее, рост в сегменте рискованных активов был заметным. Что характерно, доллар сдавал позиции, а доходности казначейских обязательств США обновили локальные максимумы.

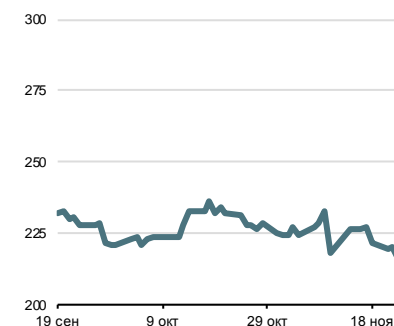
Настроения на мировых площадках будут во многом зависеть от результатов встречи ОПЕК, которая состоится 30 ноября. Если картель и прочие нефтедобытчики не смогут договориться о сокращении добычи, то неизбежное снижение нефтяных цен повлечет за собой коррекцию на фондовых площадках.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Пик налоговых платежей не вызвал проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменились. Несмотря на пик по налоговым платежам, который отвлек из банковской системы около 420 млрд руб., уровень краткосрочных процентных ставок остался без изменений. 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 10.35% годовых (+10 бп).

На текущей неделе завершается налоговый период. Сегодня на уплату налога на прибыль организаций потребуется около 100 млрд руб., что вряд ли вызовет проблемы на рынке. Календарь событий на текущей неделе выглядит сбалансированным, что позволяет ожидать минимального изменения краткосрочных процентных ставок.

Рубль дешевеет на опасениях вокруг ОПЕК

Завершение недели на внутреннем валютном рынке ослабило позиции рубля. Цены на нефть в пятницу теряли около 4% на опасениях более существенного провала котировок, если ОПЕК на текущей неделе не смогут прийти к решению о сокращении объемов добычи. Курс бивалютной корзины вырос на 61 коп. до 66.69 руб. Курс доллара составил 64.95 руб. (+46 коп.), курс евро – 68.82 руб. (+80 коп.). На международном валютном рынке доллар корректировался вниз после укрепления во второй половине недели. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.4 бп до отметки \$1.0590.

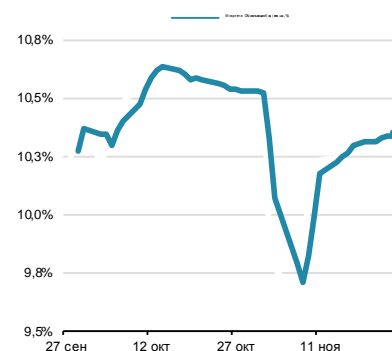
Ситуация на рынках развивается по похожему в текущем году сценарию. Инвесторы находятся перед выбором, который может радикально изменить среднесрочные настроения рынка. Аналогично британскому референдуму или президентским выборам в США, грядущая встреча ОПЕК несет в себе интригу до последнего момента. Если нефтедобытчики примут решение о сокращении объема добычи и поставок нефти, рынки должны позабыть о «перегретости», продолжив беспричинный рост в широком спектре рискованных активов. Для развивающихся рынков, которые на эмоциях могут быть поддержаны, такое решение ОПЕК будет иметь и оборотную сторону: бюджеты этих недополучат части доходов, а повышение инфляционных ожиданий подогреет интерес к доллару. В то же время, завершить саммит ОПЕК безрезультатно участники также не могут, поскольку это может стать поводом для реализации глубокого коррекционного сценария, в том числе и на валютных площадках развивающихся экономик.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	14 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	30 дней 150 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	100 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	В рамках репо с ОФЗ 17 млрд руб.

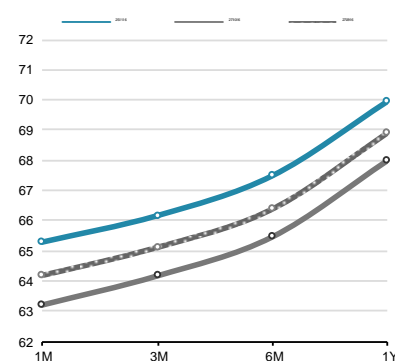
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды нейтральны, ОФЗ под давлением

Евробонды развивающихся экономик в пятницу демонстрировали слабую динамику на фоне низкой активности на мировых площадках. Доходности базовых активов подросли к локальным максимумам, что привело к небольшому расширению суверенных кредитных спредов. Российские евробонды выглядели немного лучше остальных бумаг EM, как по итогам пятницы, так и за всю неделю.

Локальный долговой рынок не находит поводов для роста, тогда как напряженность вокруг ОПЕК нарастает, что приводит к снижению котировок. На рынке ОФЗ доходности в пятницу поднялись на 3-5 бп, а по итогам всей недели – на 8-13 бп.

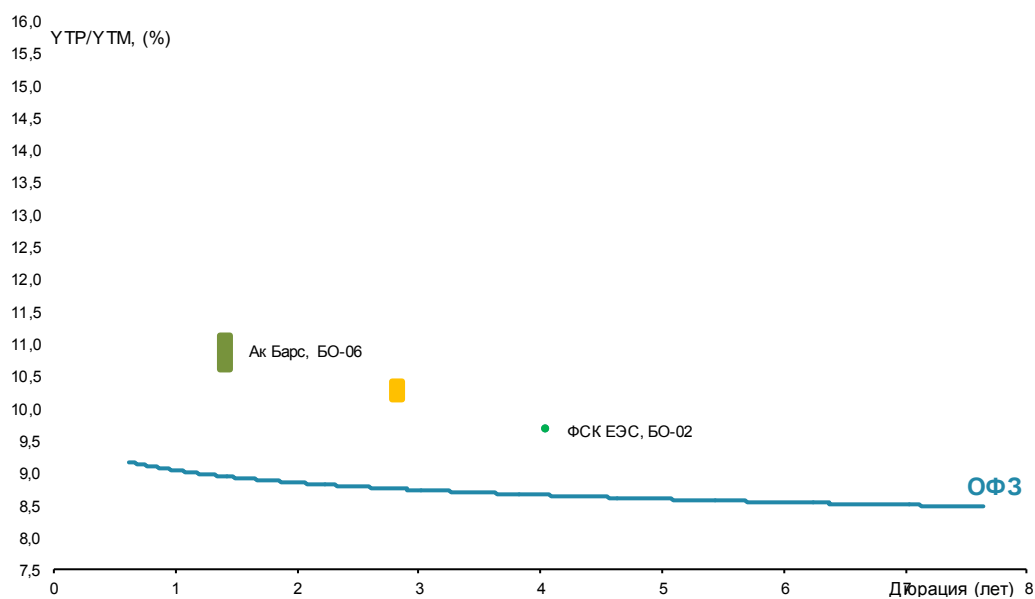
Первичный рынок

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
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
ФСК ЕЭС, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	9,68	23.11.2016	29.11.2016	нет / 4.04 г	5 лет / 35 лет

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
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



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		
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.