

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась с неагрессивных продаж в широком спектре рискованных активов. Главное, что определяет рыночные настроения – адекватность роста, который произошел после итогов президентских выборов в США, а также ставки на заседание нефтедобывающих стран /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на финальные платежи налогового период. Налог на прибыль потребовал из банковской системы около 100 млрд руб., что вызвало рост краткосрочных процентных ставок на в среднем на 10 бп. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились нейтрально. Рубль отыгрывал волатильность нефтяных котировок, которые испытывали давление со стороны противоречивых новостей из ОПЕК, но завершивших день на уровне конца прошлой недели /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались вчера в рамках общей динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-4 бп. Рынок рублевого долга демонстрировал смешанную динамику /стр. 4/

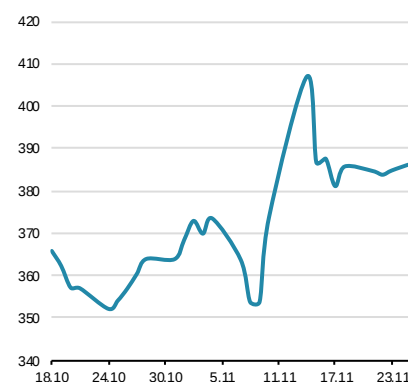
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,31	▼	-0,04	1,36
UST 10-2Y sprd	121	▼	-3	75
EMBI+Glob.	386	▲	0	348
EMBI+Rus sprd	180	▲	2	175
Russia30 yield	2,51	▲	0,02	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,94	▲	0,00	0,62
Euribor-3m	-0,31	■	0,00	-0,31
MosPrime-1m	10,58	■	0,00	10,42
Корсчета в ЦБ	1805,9	▲	337,7	1078
Депоз. в ЦБ	536,8	▲	15,4	257
NDF RU 3m	66,2	▲	0,0	63
Валютный рынок				
USD/RUB	64,872	▲	0,043	61,92
EUR/RUB	68,776	▲	0,025	67,61
EUR/USD	1,061	▲	0,002	1,06
Корзина ЦБ	66,571	▼	-0,017	64,64
DXU Индекс	101,33	▼	-0,160	93,53
Фондовые индексы				
RTS	1018,5	▼	0,0%	886
Dow Jones	19097,9	▼	-0,28%	17140
DAX	10582,7	▼	-1,09%	9269
Nikkei 225	18357	▼	-0,27%	14952
Shanghai Comp.	3277,0	▲	0,24%	2807
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,3	▼	-0,89%	48
Нефть Brent	48,2	▼	-0,89%	42
Золото	1194,0	▼	-0,14%	1184
CRB Index	187,8	▲	1,09%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

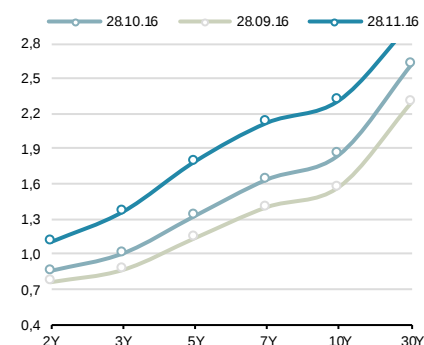
Рынки начали неделю с коррекции

Новая неделя на мировых площадках началась с неагрессивных продаж в широком спектре рискованных активов. Главное, что определяет рыночные настроения – адекватность роста, который произошел после итогов президентских выборов в США, а также ставки на заседание нефтедобывающих стран.

Рынки реализуют сценарий мягкой коррекции после существенного роста. Итоги выборов президента США устранили неопределенность, а победа менее предпочтительного кандидата, вопреки ожиданиям, обернулась обновлением ключевыми фондовыми индексами Штатов исторических рекордов. На этом фоне встает вопрос адекватности прошедшего роста. Если его масштаб – это результат снижения неопределенности на рынке, то он явно избыточен. Если это ожидания формирования команды нового президента и реализации предвыборных постулатов – тоже, поскольку здесь все еще много неясности. Причиной роста могло послужить массовое бегство капитала из самого емкого рынка в мире – казначейских обязательств США. Ожидания скорого повышения ставки, а также вероятность ускорения будущих темпов ужесточения денежно-кредитной политики в США уже подняло доходность 10-летних бумаг на внушительные 50 бп. Тем не менее, доллар остался крепким и упрочил позиции на таких ожиданиях (3 цента к евро).

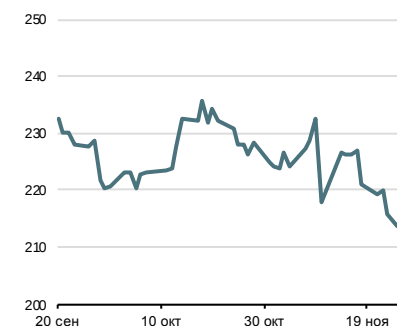
Саммит ОПЕК в этом контексте выглядит определяющим. Именно его итоги могут либо обосновать предыдущий рост, либо, напротив, вызвать более значительную понижающую коррекцию.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК поднялись на завершении налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на финальные платежи налогового периода. Налог на прибыль потребовал из банковской системы около 100 млрд руб., что вызвало рост краткосрочных процентных ставок на в среднем на 10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых (+15 бп), 7-дневные – под 10.50% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых (+5 бп).

Налоговый период ноября завершен. Мы ожидаем снижения ставок МБК в ближайшие дни на более привычные уровни (на 10-15 бп). Календарь событий на текущей неделе выглядит сбалансированным, что позволяет ожидать минимального изменения краткосрочных процентных ставок после их стабилизации.

Рубль стабилен, ждет решения ОПЕК

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились нейтрально. Рубль отыгрывал волатильность нефтяных котировок, которые испытывали давление со стороны противоречивых новостей из ОПЕК, но завершивших день на уровне конца прошлой недели. Курс бивалютной корзины снизился на 9 коп. до 66.60 руб. Курс доллара составил 64.84 руб. (-11 коп.), курс евро – 68.75 руб. (-7 коп.). На международном валютном рынке доллар в течение дня терял позиции, однако к вечеру закрылся практически без изменений. По итогам дня основная валютная пара осталась вблизи уровня \$1.06.

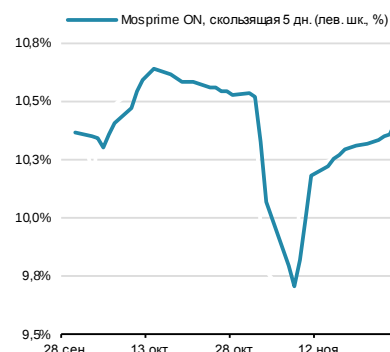
Противоречивые новости из ОПЕК усиливают волатильность нефтяных котировок. Основных проблем вокруг предстоящего саммита две. Разногласия внутри картеля относительно того, как поступать с квотами на добычу Ирана, если будет принято решение об их общем сокращении. Критерий обязательного и пропорционального сокращения объемов добычи остальным нефтяными странами вне картеля также необходимо соблюсти для общего единого решения. Судя по уровню нефтяных котировок, инвесторы рассчитывают на какие-либо решения на завтрашнем заседании. На наш взгляд, даже если сокращение объемов добычи будет принято, то в среднесрочной перспективе это будет слабым стимулом для роста цен. Вопрос контроля за соблюдением новых квот должен стать вторым этапом этой «сделки», иначе ее влияние на рынок будет минимальным.

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.

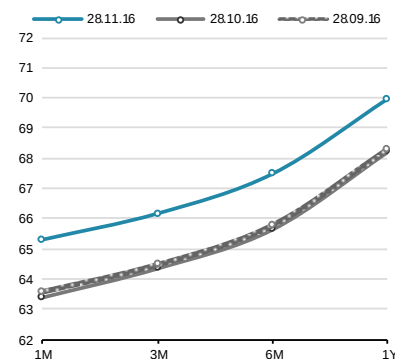
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки без особых изменений

Старт недели на долговых рынках развивающихся экономик прошел нейтрально. Доходности базовых активов снижались от локальных максимумов, однако суверенные кредитные спрэды остались без изменений. Российские евробонды торговались вчера в рамках общей динамики бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-4 бп.

Рынок рублевого долга демонстрировал смешанную динамику. Волатильность нефтяных цен и обменных курсов рубля пока не позволят рынку принять какой-либо определенный вектор динамики. Доходности рынка ОФЗ вчера изменились в пределах 3 бп.

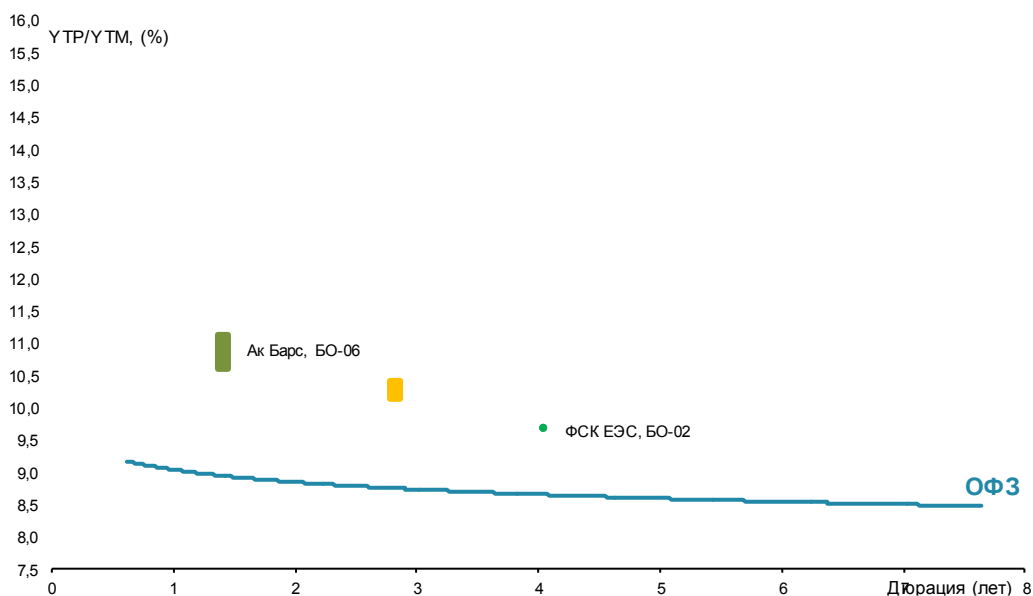
Первичный рынок

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
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, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ГК Автотор, БО-001P-01	- / - / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10,51	25.11.2016	нет / 3.37 г
АФК Система, 001P-05	BB / Ba3 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	10.17-10.37	10,15	25.11.2016	нет / 2.82 г
ДОК-15, 01	NR	нет	1 800	0.9/ 100%	н/д	18,12	16.11.2016	нет / 4.97 г
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



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	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
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.