

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник перешли к росту на фоне публикации сильных экономических данных в США, которые нивелировали поток смешанных новостей о ходе переговоров нефтедобывающих стран /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались не слишком благоприятными. Налоговый период завершен, при этом объем привлечения ЦБ на депозитном аукционе остался на уровне прошлой недели. Тем не менее, уровень краткосрочных процентных ставок был повышенным /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке завершились во вторник небольшим ослаблением рубля. Как и большинство валют развивающихся экономик, рубль пристально следить за ходом переговоров нефтедобывающих стран, которые пока проходят не слишком успешно /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели на уровне средней динамики EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок вчера испытывал давление от нефтяных цен и ослабления рубля /стр. 4/

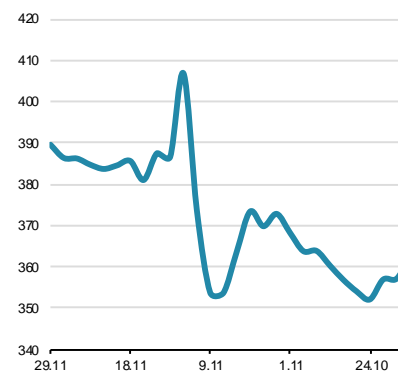
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,29	▼	-0,02	1,36 2,36
UST 10-2Y sprd	120	▼	-1	75 129
EMBI+Glob.	390	▲	3	348 435
EMBI+Rus sprd	181	▲	3	175 229
Russia 30 yield	2,49	▼	-0,02	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	10,65	▲	0,07	10,42 11,48
Корсчета в ЦБ	1898,3	▲	92,4	1078 2559
Депоз. в ЦБ	536,8	▲	15,4	257 1428
NDF RU 3m	66,4	▲	0,2	63 69
Валютный рынок				
USD/RUB	65,106	▲	0,234	61,92 67,11
EUR/RUB	69,33	▲	0,554	67,61 75,10
EUR/USD	1,065	▲	0,004	1,06 1,14
Корзина ЦБ	66,999	▲	0,376	64,64 70,60
ДХУ Индекс	100,93	▼	-0,400	93,53 101,70
Фондовые индексы				
RTS	1018,2	▼	-1,2%	886 1029
Dow Jones	19121,6	▲	0,12%	17140 19152
DAX	10620,5	▲	0,36%	9269 10761
Nikkei 225	18307	▲	0,01%	14952 18381
Shanghai Comp.	3282,9	▼	-0,93%	2807 3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,3	▲	1,01%	47 47
Нефть Brent	46,4	▲	1,01%	42 53
Золото	1188,3	▲	0,08%	1184 1366
CRB Index	184,0	▼	-2,01%	177 196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

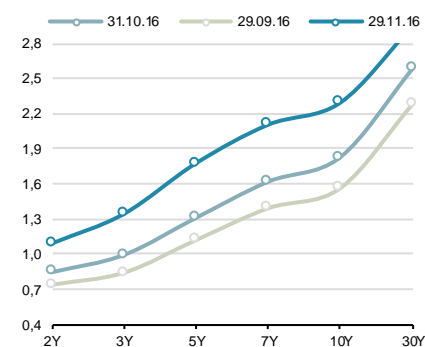
Мировые рынки растут на статистике из США

Мировые рынки во вторник перешли к росту на фоне публикации сильных экономических данных в США, которые нивелировали поток смешанных новостей о ходе переговоров нефтедобывающих стран.

В США была опубликована оценка ВВП за прошлый квартал. Она была пересмотрена с 2.9% до 3.2% в пересчете на годовые темпы роста. Прогноз предполагал рост в среднем на 3.1%. Таким образом, в текущем квартале американской экономике достаточно подняться на 1.9-2.0% чтобы в годовом выражении оправдать прогноз Федрезерва на текущий год в размере 1.8%. Более того, данные по индексу потребительского доверия также оказались сильными. В ноябре индекс взлетел до максимума с 2007 г. – 107.1 п. против 100.8 п. в октябре.

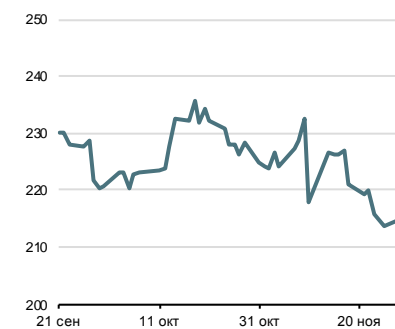
В Европе также наблюдался умеренный рост в сегменте рискованных активов, однако напряженность провоцирует ожидание воскресного референдума в Италии по вопросу конституционной реформы. Она ставит целью сократить полномочия Сената. Если референдум провалится, то произойдет отставка премьера, усилив политическую неопределенность в стране.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

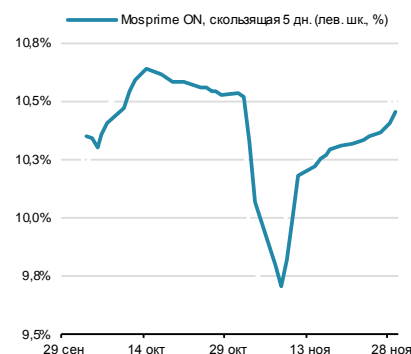
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК держатся на локальных максимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались не слишком благоприятными. Налоговый период завершен, при этом объем привлечения ЦБ на депозитном аукционе остался на уровне прошлой недели. Тем не менее, уровень краткосрочных процентных ставок был повышенным. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых, 7-дневные – под 10.55% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% годовых (-5 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ привлек от банков 303 млрд руб. при лимите в 330 млрд руб. и 299 млрд руб. на прошлом аукционе.

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.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

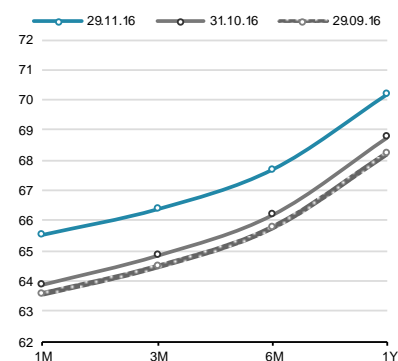
Рубль дешевеет, шансы на позитив от ОПЕК снижаются

Торги на внутреннем валютном рынке завершились во вторник небольшим ослаблением рубля. Как и большинство валют развивающихся экономик, рубль пристально следит за ходом переговоров нефтедобывающих стран, которые пока проходят не слишком успешно. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 41 коп. до 67.01 руб. Курс доллара составил 65.11 руб. (+27 коп.), курс евро – 69.32 руб. (+57 коп.). На международном валютном рынке доллар дешевеет, несмотря на сильную статистику в США. По итогам дня основная валютная пара поднялась почти на полфигуры \$1.0650.

Новости из ОПЕК пока неутешительные. Нефтедобытчики не могут согласовать позицию Ирана, который не намерен сокращать добычу, с общим решением. Любые попытки и предложения разбиваются о жесткую позицию Тегерана, поэтому интрига вокруг итогов сегодняшнего заседания сохраниться до конца.

На наш взгляд, потенциальных исходов у сегодняшнего саммита два. Первый – это согласование сделки по сокращению добычи, к которому примкнут и страны, не входящие в картель. Это приведет к росту цены на нефть на 5-10% с синхронной поддержкой валют и активов соответствующих стран. Вероятность этого мы оцениваем не более 30%. Наиболее вероятным выглядит сценарий, когда ОПЕК продемонстрирует готовность сокращения добычи, но в силу разногласий вновь возьмет время для окончательных согласований. В этом случае рынки не потеряют надежду, однако реакция будет зеркальной от первого сценария.

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без существенных изменений

Долговые рынки развивающихся экономик вчера двигались в нейтральном ключе. Доходности базовых активов немного снизились, еще больше отступив от локальных максимумов, что привело расширению суверенных кредитных спрэдов EM на 2-4 бп. Российские евробонды вчера выглядели на уровне средней динамики EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок вчера испытывал давление от нефтяных цен и ослабления рубля. Шансы на позитивные решения ОПЕК и прочих нефтедобывающих стран снижаются, что заставляет инвесторов неминуемо отражать это в котировках и среднесрочных ожиданиях изменения денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись вчера на 4-7 бп.

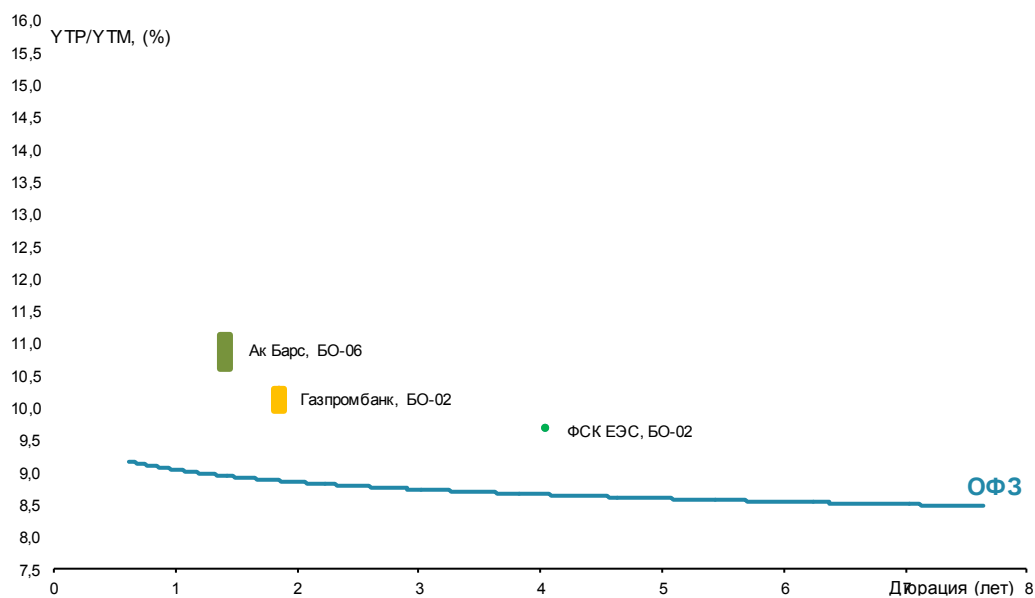
Первичный рынок

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
Газпромбанк, БО-02	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	9.99-10.25	28.11.2016	02.12.2016	нет / 1.86 г	2 г / 3 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
ГК Автодор, БО-001P-01	- / - / BBB-	да	10 000	2.5 / 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
Атомэнергпромпром, 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



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.

