

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Рост на мировых площадках в среду был поддержан решением ОПЕК о сокращении объема добычи нефти, которое держало рынки в напряжении до последнего момента. Кроме того, поток экономической статистики из США также оказывает поддержку /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. Уровень краткосрочных процентных ставок отошел от локальных максимумов по мере сокращения оттока ликвидности, наблюдаемого в конце месяца /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта вчера получила поддержку от решения ОПЕК и других нефтедобывающих стран снизить объемы на 1.8 млн барр. в сутки. Характерно, что рубль был в числе лидеров по укреплению среди валют развивающихся экономик /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-4 бп. Локальный долговой рынок также слабо отреагировал на решение ОПЕК. Заметное укрепление рубля вызывало лишь умеренное снижение доходностей в дальних выпусках ОФЗ /стр. 4/

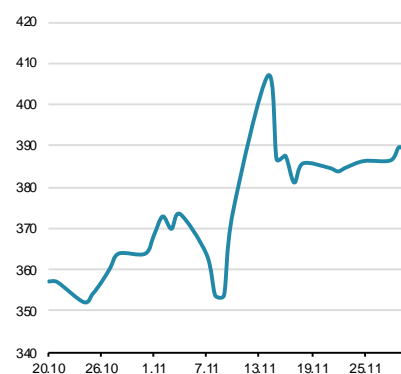
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,38 ▲	0,09	1,36	2,38
UST 10-2Y sprd	127 ▲	6	75	129
EMBI+Glob.	388 ▼	-2	348	435
EMBI+Rus sprd	162 ▲	1	175	229
Russia30 yield	2,50 ▲	0,02	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	0,93 ▼	0,00	0,62	0,94
Euribor-3m	-0,31 ■	0,00	-0,31	-0,26
MosPrime-1m	10,63 ▼	-0,02	10,42	11,45
Корсчета в ЦБ	2036,5 ▲	138,2	1078	2559
Депоз. в ЦБ	527,9 ▲	18,4	257	1428
NDF RU 3m	65,3 ▼	-1,0	63	69
Валютный рынок				
USD/RUB	64,107 ▼	-0,999	61,92	67,11
EUR/RUB	67,878 ▼	-1,452	67,61	75,10
EUR/USD	1,059 ▼	-0,006	1,06	1,14
Корзина ЦБ	65,318 ▼	-1,203	64,64	70,60
DXY Индекс	101,50 ▲	0,570	93,53	101,70
Фондовые индексы				
RTS	1029,1 ▲	2,0%	886	1029
Dow Jones	19123,6 ▲	0,01%	17140	19152
DAX	10640,3 ▲	0,19%	9269	10761
Nikkei 225	18308 ▲	1,12%	14952	18381
Shanghai Comp.	3250,0 ▲	0,73%	2807	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,8 ▲	3,63%	53	53
Нефть Brent	50,5 ▲	3,63%	42	53
Золото	1173,3 ▲	0,18%	1173	1366
CRB Index	189,3 ▲	2,90%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Решения ОПЕК поддержали рынки

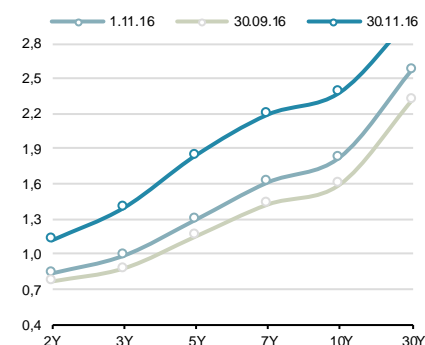
Рост на мировых площадках в среду был поддержан решением ОПЕК о сокращении объема добычи нефти, которое держало рынки в напряжении до последнего момента. Кроме того, поток экономической статистики из США также оказывает поддержку.

ОПЕК вчера пришла к соглашению о сокращении предельного объема добычи нефти на 1.2 млн барр. до 32.5 млн барр./сут. Решение для рынков было весьма ожидаемым, однако последние сообщения о сохранении разногласий внутри картеля несколько отклонили рынки от изначального прогноза. К соглашению ОПЕК примкнули другие нефтедобывающие страны, которые в сумме сократят добычу еще на 0.6 млн барр./сут., из которых половина придется на долю России. Реакция рынков оказалась адекватной: цены на нефть взлетели на 10%.

В США внимание инвесторов также было направлено на публикуемую статистику. Так, агентство ADP указало на повышение занятости в ноябре на 216 тыс. против ожидаемых 170 тыс. Ожидания по официальной статистике о занятости, публикуемые в пятницу, предполагают рост числа новых рабочих мест на уровне 180 тыс. против 161 тыс. в октябре, при сохранении общего уровня безработицы на отметке 4.9%.

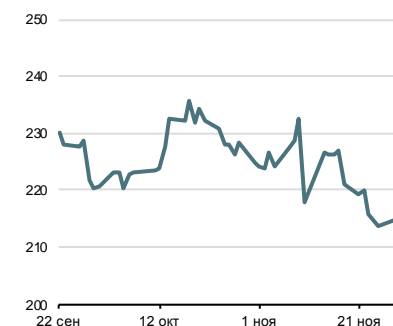
Решение ОПЕК и высокая ожидаемость повышения базовой процентной ставки ФРС на декабрьском заседании лишают рынок поводов для коррекционного движения. Вместе с тем, до продолжения роста инвесторам потребуются новые факторы. Стоит также отметить, что сделка ОПЕК должна повысить инфляционные ожидания, что может привести к дальнейшему укреплению доллара.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК немного опустились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. Уровень краткосрочных процентных ставок отошел от локальных максимумов по мере сокращения оттока ликвидности, наблюдаемого в конце месяца. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.40% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 10.50% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых (+5 бп).

Ставки МБК постепенно возвращаются к более привычным уровням в рамках нормализации условий рынка после оттока ликвидности на налоговые платежи. В ближайшие дни овернайт может снизиться еще на 10-20 бп в рамках притока новых денег в банковскую систему, традиционного для начала нового месяца.

Рубль укрепился на ОПЕК, лидировал среди ЕМ

Российская валюта вчера получила поддержку от решения ОПЕК и других нефтедобывающих стран снизить объемы на 1.8 млн барр. в сутки. Характерно, что рубль был в числе лидеров по укреплению среди валют развивающихся экономик. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.14 руб. до 65.87 руб. Курс доллара составил 64.14 руб. (-97 коп.), курс евро – 67.99 руб. (-1.33 руб.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к большинству валют на фоне хорошей экономической статистики и повышении инфляционных ожиданий. По итогам дня основная валютная пара снизилась на полфигуры \$1.0590.

Решение ОПЕК позитивно отразилось на котировках нефти. Первичная реакция подняла цены на 10-12%, поскольку инвесторы до последнего сомневались в способности членов картеля договориться о снижении квот. Несмотря на весь оптимизм, связанный главным образом, с ожиданиями устранения избытка предложения нефти на рынке, говорить об эффективности принятых договоренностей пока слишком рано. Мы видим две явные проблемы, которые следуют за вчерашним решением. Первая – контроль за соблюдением квот, поскольку дисциплину внутри ОПЕК по этому вопросу нельзя назвать строгой. Превышение уровня фактической добычи над квотами является обычной практикой, каких-либо наказаний на этот счет не предусматривающих. То же касается дисциплины и других нефтедобывающих стран, не входящих в картель. Таким образом, решение нефтедобытчиков может оказаться в большей степени словесной интервенцией, нежели реальной попыткой повлиять на расстановку сил на рынке. Еще одной проблемой являются риски того, что рост нефтяных цен выведет на положительный уровень рентабельности сланцевую добычу в США, которая заместит своим предложением меры ОПЕК. В последние недели мы уже наблюдаем стабильный рост числа действующих буровых в США.

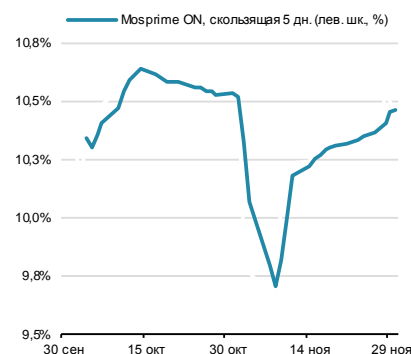
Рубль укрепился вчера к доллару на 1.3%, став вторым среди лидеров валют ЕМ после колумбийского песо. Тем не менее, рубль сохраняет потенциал краткосрочного укрепления до 63.50 руб. за доллар, если цены на нефть зафиксируются в промежутке \$51-53 за барр.

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.

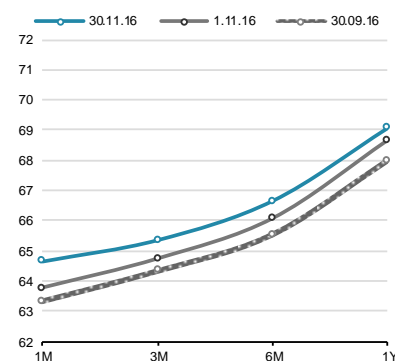
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Евробонды пропустили рост цен на нефть

Евробонды развивающихся экономик вчера демонстрировали умеренное снижение вслед за ростом доходностей базовых активов. Характерно, что взлет нефтяных цен никак не повлиял на настроения инвесторов. Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-4 бп.

Локальный долговой рынок также слабо отреагировал на решение ОПЕК. Заметное укрепление рубля вызывало лишь умеренное снижение доходностей в дальних выпусках ОФЗ на 5-9 бп, тогда как в более коротких выпусках ставки снизились лишь на 2-5 бп. Аукционы Минфина прошли без особого ажиотажа. Классический выпуск ОФЗ 26217 был размещен с небольшой премией к вторичному рынку на все 10 млрд руб. при спросе в 13.2 млрд руб. Новый выпуск флоатера ОФЗ 29012 (ноябрь 2022) был интересен рынку, однако ценовые уровни, предложенные Минфином, явно разошлись с оценкой инвесторов. Из заявленных 20 млрд руб. удалось разместить лишь 9.9 млрд руб., 70% из которых пришлось на неконкурентные заявки при объеме совокупного спроса в размере 90.3 млрд руб.

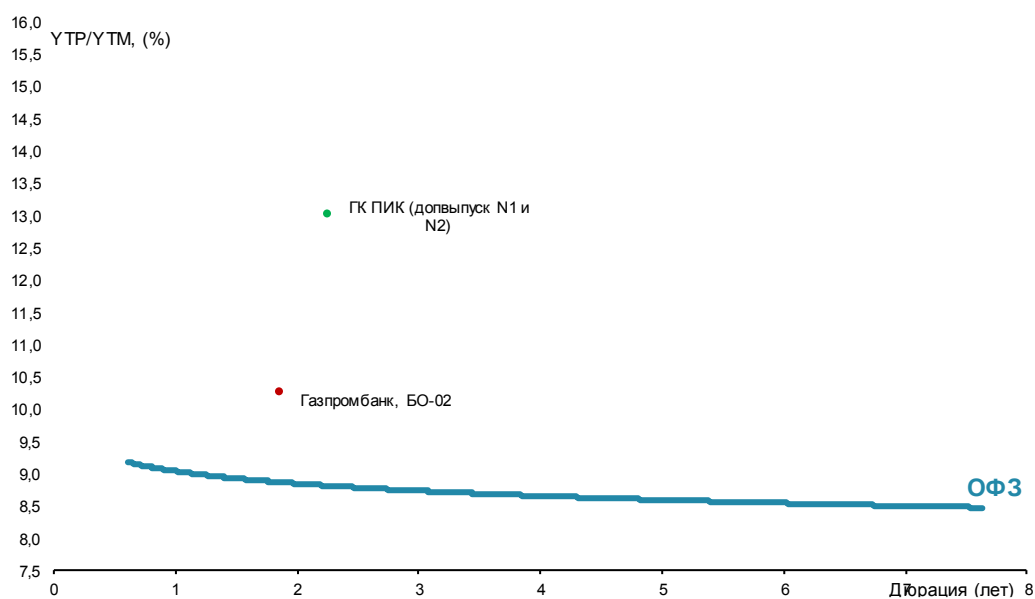
Первичный рынок

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
ГК ПИК (допвыпуск N1 и N2)	B / - / -	нет	10 000	13,02	30.11.2016	02.12.2016	нет / 2.25 г	2.7 г / 9.7 лет
Газпромбанк, БО-02	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	10,20	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
ФСК ЕЭС, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,68	29.11.2016	нет / 4,04 г
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.

