

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу двигались в целом в нейтральном ключе. Опубликованная в США статистика по занятости не вызвала видимой реакции инвесторов, поскольку не смогла изменить ожидания по повышению базовой процентной ставки ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу остались неизменными. Сбалансированность притоков и оттоков ликвидности позволяет удерживать краткосрочные процентные ставки на минимумах месяца /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились минимальными движениями курсов. Рубль, существенно укрепившийся на решении ОПЕК о снижении уровня добычи, консолидировался на достигнутых значениях /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу росли в цене, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 4-8 бп. По итогам всей недели результат российских бумаг нейтральный, что также неплохо на фоне общего снижения в большинстве EM. Рынок рублевого долга позитивно отреагировал на укрепление российской валюты /стр. 4/

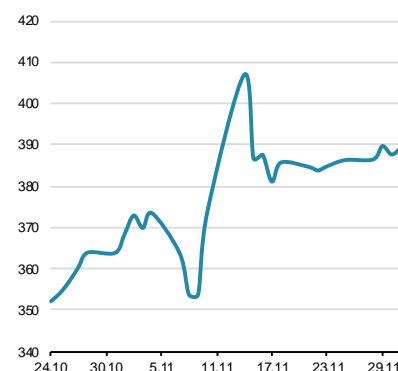
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,38	▼	-0,06	1,36 2,45
UST 10-2Y sprd	129	▼	-1	75 130
EMBI+Glob.	393	▲	4	348 435
EMBI+Rus sprd	157	▼	-4	158 229
Russia'30 yield	2,49	▲	0,02	2,17 2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	0,95	▲	0,00	0,62 0,95
Euribor-3m	-0,31	■	0,00	-0,31 -0,26
MosPrime-1m	10,59	■	0,00	10,42 11,35
Корсчета в ЦБ	1924,7	▲	93,0	1078 2559
Депоз. в ЦБ	515,9	▼	-2,8	257 1428
NDF RU 3m	65,0	▼	-0,2	63 69
Валютный рынок				
USD/RUB	63,794	▼	-0,178	61,92 66,98
EUR/RUB	68,165	▼	-0,053	67,61 75,00
EUR/USD	1,066	▲	0,000	1,06 1,14
Корзина ЦБ	65,69	▼	-0,139	64,64 70,49
DXU Индекс	100,77	▼	-0,270	93,53 101,70
Фондовые индексы				
RTS	1047,4	▲	0,3%	886 1047
Dow Jones	19170,4	▼	-0,11%	17140 19192
DAX	10513,4	▼	-0,20%	9269 10761
Nikkei 225	18426	▼	-0,82%	14952 18513
Shanghai Comp.	3243,8	▼	-1,42%	2815 3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,3	▼	-1,10%	54 54
Нефть Brent	54,5	▼	-1,10%	42 54
Золото	1177,3	▼	-0,07%	1172 1366
CRB Index	191,7	▲	0,15%	177 196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

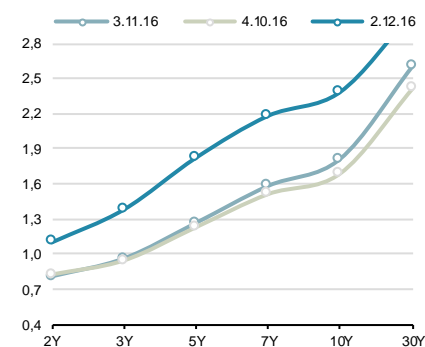
Нейтральное завершение недели

Мировые рынки в пятницу двигались в целом в нейтральном ключе. Опубликованная в США статистика по занятости не вызвала видимой реакции инвесторов, поскольку не смогла изменить ожидания по повышению базовой процентной ставки ФРС.

Уровень безработицы в США в ноябре неожиданно снизился на 0.3 пп до 4.6%. Это произошло за счет демографических причин, а именно из-за сокращения числа рабочей силы. Число новых рабочих мест в ноябре выросло на 178 тыс. против консенсус-прогноза на уровне 200 тыс. При этом октябрьские данные были пересмотрены с понижением на 19 тыс. до 142 тыс. Негативным было также снижение среднечасового заработка на 0.1%. Несмотря на то, что официальные данные оказались в целом слабее рыночных ожиданий, рынки по-прежнему абсолютно уверены в повышении базовой долларовой ставки на заседании Федрезерва в текущем месяце.

В Европе ключевой темой было ожидание референдума в Италии по предложенной премьером конституционной реформе. Инвесторы воспринимали сам факт референдума негативно и, как выяснилось, не зря. Сегодня стало известно, что его итогом была позиция против этой реформы, что привело к заявлениям об отставке Маттео Ренци. Таким образом, в Европе Италия вновь становится точкой напряженности, поскольку до новых выборов страна будет находиться с техническим правительством.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу остались неизменными. Сбалансированность притоков и оттоков ликвидности позволяет удерживать краткосрочные процентные ставки на минимумах месяца. 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 10.25% годовых.

На текущей неделе календарь событий на рынке также выглядит сбалансированным. В то же время, мы ожидаем в текущем месяце активизацию притока денег по каналу бюджета, что сохраняет потенциал снижения ставок МБК на 10-15 бп от текущих уровней.

Рубль провел успешную неделю

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились минимальными движениями курсов. Рубль, существенно укрепившийся на решении ОПЕК о снижении уровня добычи, консолидировался на достигнутых значениях. Курс бивалютной корзины в пятницу снизился на 4 коп. до 65.81 руб. Курс доллара составил 63.88 руб. (-10 коп.), курс евро – 68.16 руб. (+3 коп.). На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро, нейтрально реагируя на статистику по рынку труда за ноябрь. По итогам дня основная валютная пара осталась вблизи отметки \$1.0670.

Цены на нефть в пятницу росли по инерции в рамках реакции на решение нефтедобывающих стран снизить объем добычи суммарно на 1.8 млн барр./сут. В то же время, текущий рост может прервать статистика по числу действующих буровых установок в США, которое растет пятую неделю подряд, достигнув январского максимума. Именно риски замещения предложения со стороны США снижает потенциал роста нефтяных котировок.

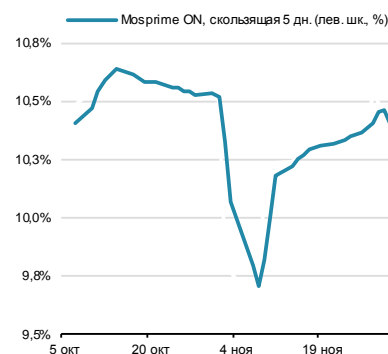
За минувшую неделю рубль окреп на 1.5% к доллару, став лидером среди валют развивающихся экономик по укреплению, продемонстрировавших в среднем минимальные изменения. Тем не менее, рост российской валюты не выглядит избыточным, если судить по рублевой цене нефти, которая достигла практически отметки в 3.5 тыс. руб., что является максимальным в текущем году. Таким образом, если на нефтяном рынке не реализуется коррекционный сценарий, рубль может укрепиться еще на 1-3% на текущей неделе.

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	22 дня \$0.5 млрд, от 0.7% годовых
	Возврат Казначейству	40 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней 250 млрд руб., от 9.6% годовых
Среда	Возврат Казначейству	250 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	В рамках репо с ОФЗ 250 млрд руб.

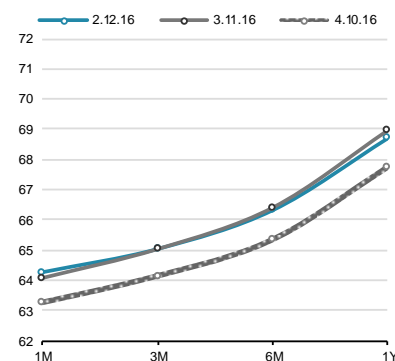
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды нивелировали снижение, ОФЗ подросли

Долговые рынки развивающихся экономик на прошлой неделе испытывали давление со стороны роста доходностей базовых активов до локальных максимумов. Повышение инфляционных ожиданий вслед за ростом нефтяных цен провоцируют прогнозы более существенного повышения базовой долларовой ставки Федрезервом в следующем году. Российские евробонды в пятницу росли в цене, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 4-8 бп. По итогам всей недели результат российских бумаг нейтральный, что также неплохо на фоне общего снижения в большинстве EM.

Рынок рублевого долга позитивно отреагировал на укрепление российской валюты, которая приближает Центробанк к снижению размера ключевой процентной ставки в начале следующего года. По итогам недели доходности вдоль кривой ОФЗ равномерно снизились на 6-10 бп.

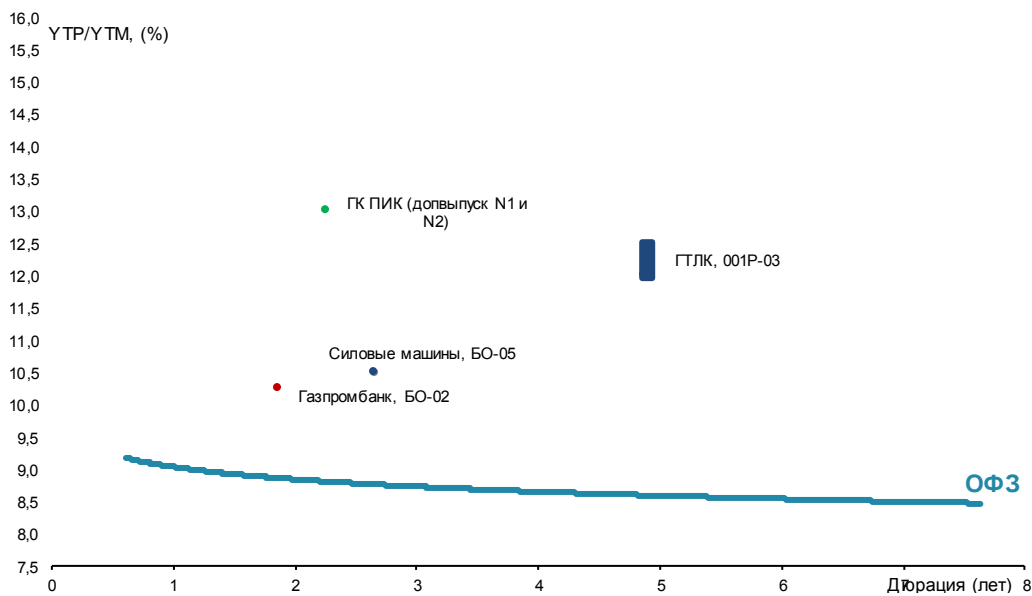
Первичный рынок

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
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
Силовые машины, БО-05	- / Ba2 / -	да	5 000	10,51	01.12.2016	07.12.2016	нет / 2,65 г	3 г / 10 лет
ГТЛК, 001P-03	BB- / Ba2 / BB-	да	от 5 000	12,01-12,44	н/д	н/д	нет / 4,89 г	нет / 7 лет
Камаз, БО-14	- / B1 / -	да	5 000	10,17	02.12.2016	12.12.2016	нет / 8,09 г	нет / 15 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
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
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



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.