

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась с негатива, связанного главным образом с итогами референдума в Италии, которые привели к отставке премьера. Несмотря на очередную эскалацию политических рисков в еврозоне, рынки нашли поводы для роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились, несмотря на отсутствие существенных отвлечений ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 5-15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке не принес рублю существенных изменений. Цены на нефть в течение понедельника превышали \$55 долл., однако не удержали эти уровни и закрылись с небольшим снижением. Аналогичным образом вел себя и рубль /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались в рамках средней динамики. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-4 бп. Рынок рублевого долга позитивно реагирует на повышение нефтяных цен /стр. 4/

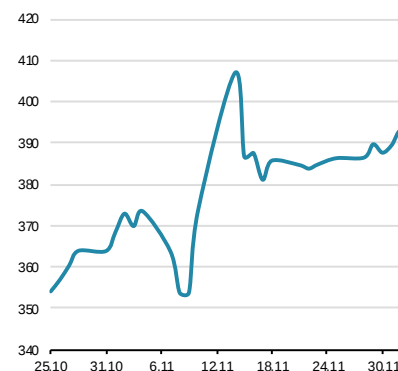
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,40 ▲	0,01	1,36	2,45
UST 10-2Y sprd	127 ▼	-1	75	130
EMBI+Glob.	388 ▼	-5	348	435
EMBI+Rus sprd	159 ▼	-1	157	229
Russia'30 yield	2,50 ▲	0,00	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	10,58 ▼	-0,01	10,42	11,32
Корсчета в ЦБ	2099,1 ▲	174,4	1078	2559
Депоз. в ЦБ	515,9 ▼	-2,8	257	1428
NDF RU 3m	65,0 ▲	0,0	63	69
Валютный рынок				
USD/RUB	63,816 ▲	0,022	61,92	66,98
EUR/RUB	68,691 ▲	0,526	67,61	75,00
EUR/USD	1,076 ▲	0,010	1,06	1,14
Корзина ЦБ	66,017 ▲	0,245	64,64	70,49
DXU Индекс	100,09 ▼	-0,680	93,53	101,70
Фондовые индексы				
RTS	1050,2 ▲	1,8%	886	1050
Dow Jones	19216,2 ▲	0,24%	17140	19216
DAX	10684,8 ▲	1,63%	9269	10761
Nikkei 225	18275 ▲	0,47%	14952	18513
Shanghai Comp.	3204,7 ▲	0,07%	2815	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,2 ▼	-0,44%	55	55
Нефть Brent	54,9 ▼	-0,44%	42	55
Золото	1170,4 ▼	-0,04%	1170	1366
CRB Index	193,5 ▲	0,93%	177	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

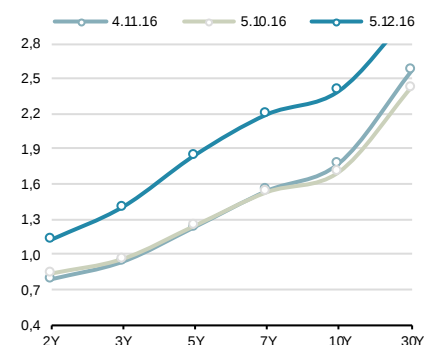
Итальянская проблема не стала разочарованием

Новая неделя на мировых площадках началась с негатива, связанного главным образом с итогами референдума в Италии, которые привели к отставке премьера. Несмотря на очередную эскалацию политических рисков в еврозоне, рынки нашли поводы для роста.

В США фондовые индексы росли, а Dow Jones в очередной раз обновил исторический рекорд. Позитив был связан с чередой заявлений представителей Федеререзва, которые были в целом оптимистичны в своих ожиданиях. Глава ФРБ Нью-Йорка заявил необходимости постепенного ужесточения денежно-кредитной политики при условии сохранения текущих трендов в экономике. Глава ФРБ Чикаго и Сент-Луиса высказали ожидания улучшения ситуации в экономике благодаря политике нового президента США.

В Европе отказ граждан Италии от проведения конституционной реформы, предложенной премьером страны, привел к отставке главы правительства. Ожидания новых выборов создают очередной виток неопределенности в еврозоне, усиливает риски разрастания бюджетного дефицита Италии при угрозах дальнейшего снижения экономики и проблем в банковском секторе страны. Инвесторы проявили негативную реакцию, которая, однако, была кратковременной. Евро в паре с долларом проседал к уровню \$1.05, однако день завершился ростом почти на 1 фигуру к пятнице на отметке \$1.0760.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК немного подросли, но сохраняют потенциал снижения

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились, несмотря на отсутствие существенных отвлечений ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 5-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.40% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.45% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых (+15 бп).

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 15-20 бп от текущих уровней.

Рубль сдержанно реагирует на нефть

Старт недели на внутреннем валютном рынке не принес рублю существенных изменений. Цены на нефть в течение понедельника превышали \$55 долл., однако не удержали эти уровни и закрылись с небольшим снижением. Аналогичным образом вел себя и рубль. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 18 коп. до 65.99 руб. Курс доллара составил 63.82 руб. (-6 коп.), курс евро – 68.65 руб. (+49 коп.). На международном валютном рынке евро был волатилен к доллару. Утренние потери единой валюты на итогах референдума в Италии сменились укреплением к вечеру. По итогам дня основная валютная пара поднялась почти на 1 фигуру к пятнице до метки \$1.0760 и на 2.5 фигуры от минимумов дня.

Цены на нефть с момента решения ОПЕК о сокращении уровня добычи прибавили около 20%. Вместе с тем, дальнейший подъем цен чреват активизацией добычи в США, что мы уже наблюдаем, но пока в меньшем масштабе. Важным событием для рынков станет субботняя встреча ОПЕК и других нефтедобывающих стран для обсуждения снижения квот на добычу вне картеля. Если они будут снижены на 600 тыс. барр./сут., для рынков это будет нейтральным, однако в случае отказа некоторых стран присоединиться к общему решению реакция рынков может оказаться негативной. В целом запал оптимизма вокруг сделки ОПЕК с ростом цен исчерпан. Ему на смену приходят сомнения в том, что определенные квоты будут жестко соблюдаться как внутри картеля, так и за его границами.

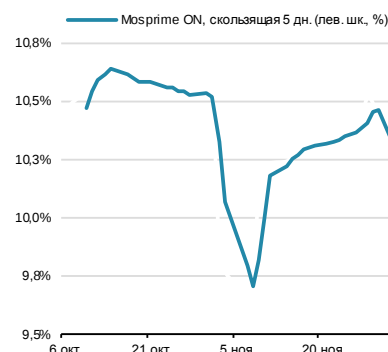
Динамика рубля выглядит осторожной. Российская валюта спокойно следит за ростом нефтяных цен, при этом довольно высокая рублевая цена барреля пока не приводит к попыткам устранить этот дисбаланс. Это связано как с опасениями коррекции цен на нефтяном рынке после существенного роста котировок, так и с сокращением спекулятивных сделок нерезидентов на российском рынке в условиях роста долларовых доходностей.

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.

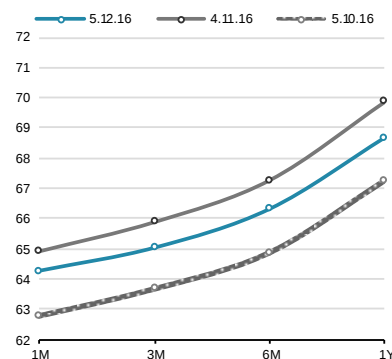
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды под давлением UST

Евробонды развивающихся экономик вчера не смогли возобновить рост. Доходности базовых активов после коррекции в конце прошлой недели вновь начали повышаться, отражая позитивные заявления глав ФРБ о состоянии экономики и перспективах постепенного ужесточения денежно-кредитной политики. Российские евробонды торговались в рамках средней динамики. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-4 бп.

Рынок рублевого долга позитивно реагирует на повышение нефтяных цен. Внешняя конъюнктура также складывается благоприятно, что позволяет инвесторам сохранить надежды на снижение размера ключевой ставки ЦБ РФ в начале 2017 г. Доходности вдоль кривой ОФЗ снизились вчера на 1-4 бп.

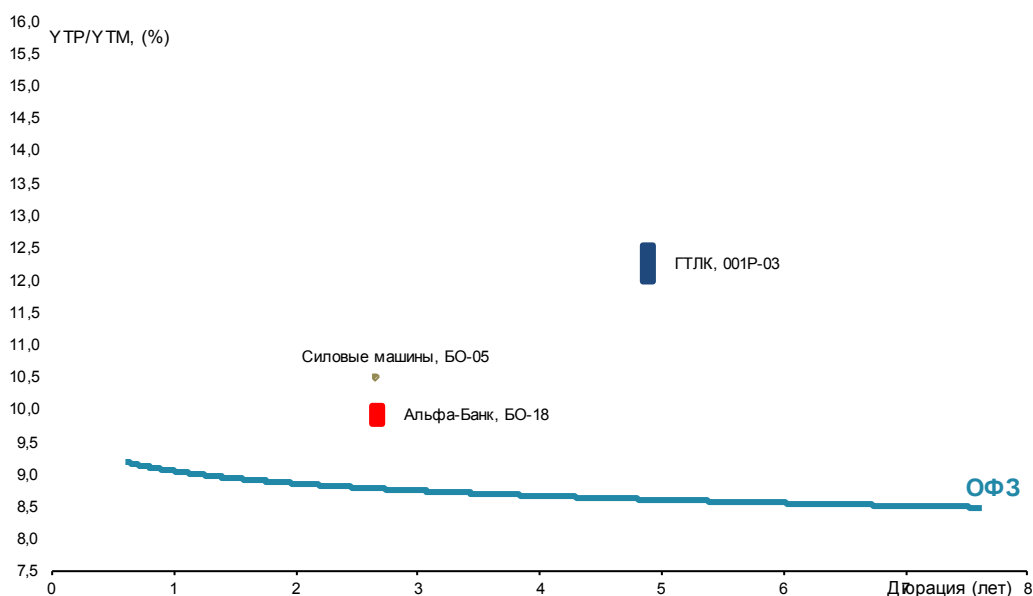
Первичный рынок

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
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
Альфа-Банк, БО-18	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	9,78-9,99	06.12.2016	12.12.2016	нет / 2,67 г	3 г / 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
Газпромбанк, БО-02	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9,99-10,25	10,20	02.12.2016	нет / 1,86 г
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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов
Наталья Пастарнак

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
n.pastarnak@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.