

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник сохранили положительную динамику в большинстве сегментов рискованных активов. Слабая статистика из США, а также ряд европейских проблем не стали поводами для коррекции /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник слегка ухудшилась, однако в целом выглядела нейтральной по меркам последних дней. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 5 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились минимальными движениями курсов. Цены на нефть немного снизились по итогам дня, что не позволило рублю продолжить укрепление /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера отставали от растущей динамики ЕМ, не продемонстрировав существенных изменений. Локальный долговой рынок продолжил ценовой рост на фоне стабильности рубля и относительно высокого уровня нефтяных котировок /стр. 4/

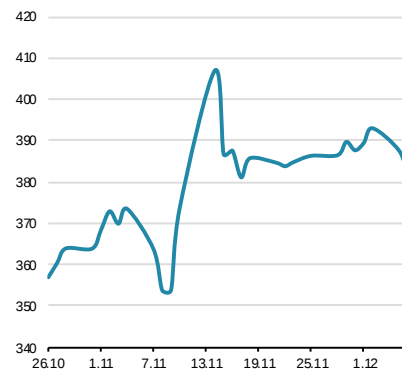
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,39	▼	0,00	1,36
UST 10-2Y sprd	127	▲	0	75
EMBI+Glob.	381	▼	-6	348
EMBI+Rus sprd	157	▲	2	157
Russia'30 yield	2,48	▼	-0,02	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,95	▲	0,00	0,62
Euribor-3m	-0,31	■	0,00	-0,31
MosPrime-1m	10,59	▲	0,01	10,42
Корсчета в ЦБ	1932,7	▼	-166,4	1078
Депоз. в ЦБ	647,3	▲	124,6	257
NDF RU 3m	65,1	▲	0,0	63
Валютный рынок				
USD/RUB	63,859	▲	0,043	61,92
EUR/RUB	68,437	▼	-0,254	67,61
EUR/USD	1,072	▼	-0,005	1,06
Корзина ЦБ	65,934	▼	-0,090	64,64
DXU Индекс	100,49	▲	0,400	93,53
Фондовые индексы				
RTS	1060,0	▲	0,5%	889
Dow Jones	19251,8	▲	0,18%	17140
DAX	10775,3	▲	0,85%	9269
Nikkei 225	18361	▲	0,74%	14952
Shanghai Comp.	3199,6	▲	0,60%	2815
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,3	▼	-0,20%	54
Нефть Brent	53,9	▼	-0,20%	42
Золото	1169,8	▼	-0,16%	1170
CRB Index	192,5	▼	-0,49%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

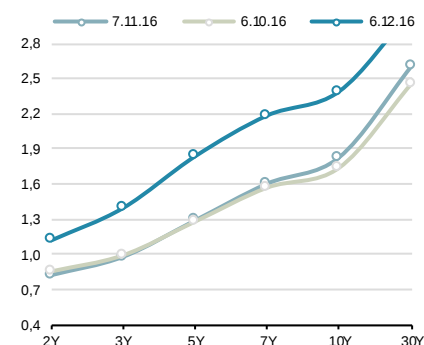
Рынки перегреты, но сохраняют растущую динамику

Мировые рынки во вторник сохранили положительную динамику в большинстве сегментов рискованных активов. Слабая статистика из США, а также ряд европейских проблем не стали поводами для коррекции.

В США были опубликованы данные, которые оказались слабее ожиданий. Так, дефицит внешней торговли в октябре увеличился на 10 млрд долл. до 46.2 млрд долл. Таким образом, публикуемые индикаторы, которые помогут оценить рост ВВП в текущем квартале, пока говорят о некотором замедлении роста по сравнению с июлем-сентябрем.

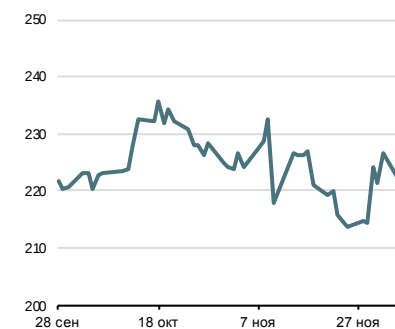
В Европе акции итальянских банков восстанавливались после крайне негативной реакции на итоги референдума, которые не поддержали предложенной уже бывшим премьером конституционной реформы. Кроме того, определенную интригу представляет завтрашнее заседание европейского ЦБ. Инвесторы ожидают, что регулятор увеличит сроки действия программ количественного смягчения как минимум на полгода. В то же время, относительно небольшой спектр доступных для покупки бумаг и рост инфляционных ожиданий может преподнести рынкам сюрпризы.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник слегка ухудшилась, однако в целом выглядела нейтральной по меркам последних дней. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.45% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.50% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых. На депозитном аукционе ЦБ РФ привлек 253 млрд руб. (303 млрд руб. неделей ранее) при лимите в 320 млрд руб.

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 нейтрален, отыгрывает движение доллара на Форекс

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились минимальными движениями курсов. Цены на нефть немного снизились по итогам дня, что не позволило рублю продолжить укрепление. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 6 коп. до 65.93 руб. Курс доллара составил 63.87 руб. (+5 коп.), курс евро – 68.43 руб. (-22 коп.). На международном валютном рынке евро сдавал позиции перед заседанием европейского ЦБ, которое пройдет на текущей неделе. По итогам дня основная валютная пара снизилась почти на полфигуры до отметки \$1.0720.

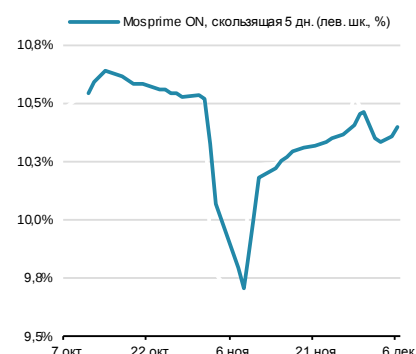
Цены на нефть, с избытком отыгравшие решения ОПЕК, начали корректироваться. Инвесторы опасаются, что картель будет четко следовать новым пониженным квотам на добычу, тогда как уровень его добычи в ноябре был максимальным. О сохранении проблем на рынке свидетельствует также и решение Саудовской Аравии понизить цену барреля для азиатских клиентов на \$1.2, которое было принято уже после встречи в Вене. В субботу пройдет встреча ОПЕК и ряда основных нефтедобывающих стран, не входящих в картель. Ключевыми вопросами будут намерения остальных стран также сократить добычу и контроль за соблюдением пониженных квот. Если эта встреча пройдет в негативном ключе, существенная часть прежнего подъема котировок может быть нивелирована коррекционным движением.

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.

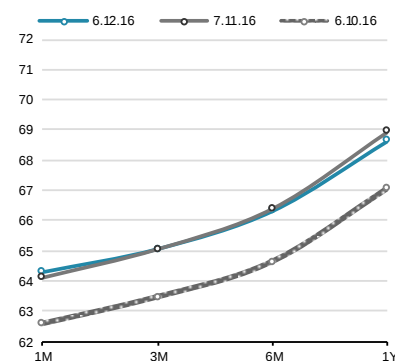
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ОФЗ на подъеме, евробонды РФ отстали от ЕМ

Евробонды развивающихся экономик вчера росли в цене благодаря стабилизации рынка казначейских обязательств США. Суверенные кредитные спрэды на этом фоне заметно сократились. Российские евробонды вчера отставали от растущей динамики ЕМ, не продемонстрировав существенных изменений.

Локальный долговой рынок продолжил ценовой рост на фоне стабильности рубля и относительно высокого уровня нефтяных котировок. Доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 6-7 бп.

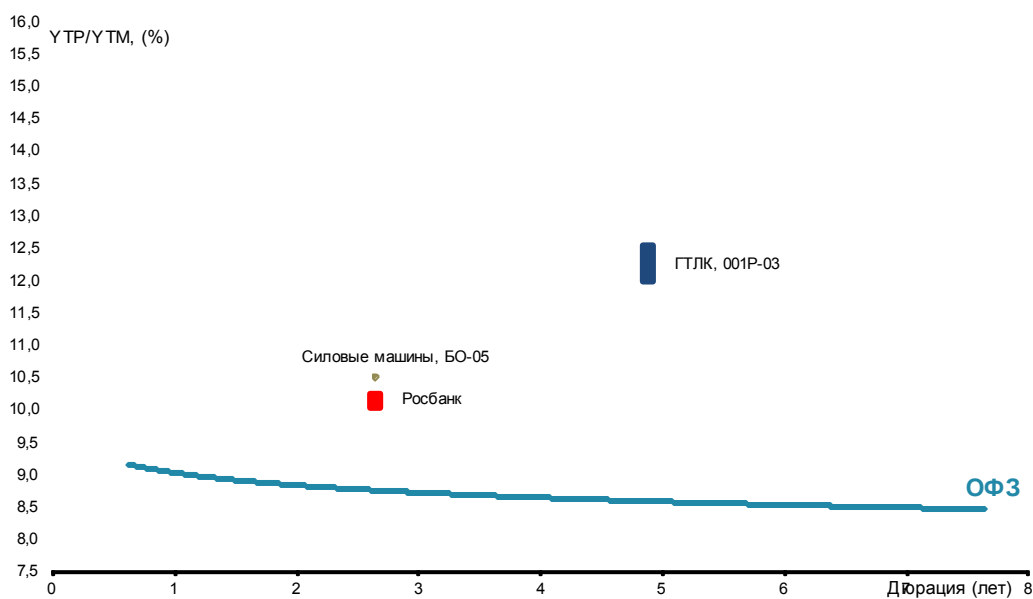
Первичный рынок

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
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
Росбанк	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	10,04-10,20	12.12.2016	20.12.2016	нет / 2,66 г	3 г / 10 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

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов
Наталья Пастарнак

ibcm@zenit.ru

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.