

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась с умеренного снижения. Перегретые рынки позитивно отыгрывали итоги субботней встречи нефтедобывающих стран, после чего принялись фиксировать прибыль, ожидая итогов заседания ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Укрепление рубля позитивно отражается на уровне ликвидности, однако приближающийся налоговый период пока не способствует снижению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке был позитивным для рубля. Субботние итоги встречи нефтедобывающих стран убрали опасения инвесторов, открыв дорогу к продолжению роста нефтяных цен

/стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера демонстрировали среднюю динамику для EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп. Внутренний долговой рынок позитивно реагирует на укрепление российской валюты, однако до итогов заседания ЦБ РФ инвесторы не готовы полноценно вернуться на рублевый рынок /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,47	▲	0,00	1,36
UST 10-2Y sprd	133	▼	0	75
EMBI+Glob.	372	▲	2	348
EMBI+Rus sprd	147	▼	-6	146
Russia'30 yield	2,47	▼	-0,01	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,96	▲	0,00	0,62
Euribor-3m	-0,32	▲	0,00	-0,32
MosPrime-1m	10,61	■	0,00	10,42
Корсчета в ЦБ	1926,9	▲	363,1	1078
Депоз. в ЦБ	504,4	▲	40,4	257
NDF RU 3m	62,1	▼	-1,6	62
Валютный рынок				
USD/RUB	61,015	▼	-1,449	61,01
EUR/RUB	64,896	▼	-1,075	64,90
EUR/USD	1,064	▲	0,007	1,06
Корзина ЦБ	63,031	▼	-1,298	62,75
DXU Индекс	101,03	▼	-0,560	93,53
Фондовые индексы				
RTS	1110,1	▲	3,5%	889
Dow Jones	19796,4	▲	0,20%	17140
DAX	11190,2	▼	-0,12%	9269
Nikkei 225	19155	▲	0,50%	14952
Shanghai Comp.	3153,0	▲	0,19%	2833
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,0	▼	-0,31%	56
Нефть Brent	55,7	▼	-0,31%	42
Золото	1162,3	▼	-0,08%	1160
CRB Index	193,3	▲	0,71%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

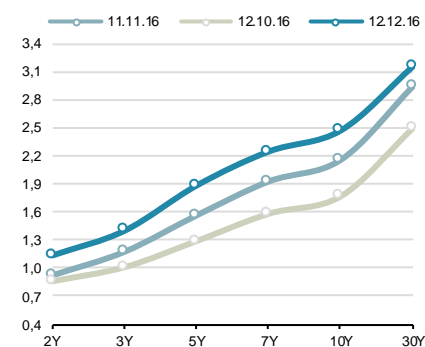
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки корректируются перед заседанием ФРС

Новая неделя на мировых площадках началась с умеренного снижения. Перегретые рынки позитивно отыгрывали итоги субботней встречи нефтедобывающих стран, после чего принялись фиксировать прибыль, ожидая итогов заседания ФРС.

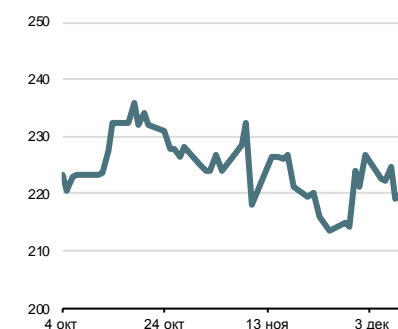
Сегодня стартует 2-дневное заседание комитета по открытым рынкам ФРС США. Инвесторы не сомневаются, базовая процентная ставка будет повышена на 0.25 пп., поскольку текущее состояние экономики США оправдывает политику «двойного мандата». Прогноз по росту ВВП США в текущем году на уровне 1.8%, вероятно, будет оправдан, поскольку для его реализации в IV квартале необходимо повышение на эту величину, против роста в III квартале в 3.2%. В 2017 г. ФРС ожидает увидеть рост экономик на уровне 2.0% при ускорении дефлятора потребительских расходов с 1.3% до 1.9%. Таким образом, ФРС в ноябре предполагала два повышения базовой долларовой ставки в следующем году. Если регулятор будет более агрессивен в риторике в свете роста среднесрочных инфляционных ожиданий, а члены комитета сделают прогноз по более стремительному ужесточению денежно-кредитной политики, то для перегретых фондовых рынков это может стать поводом для коррекции.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, впереди уплата страховых взносов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Укрепление рубля позитивно отражается на уровне ликвидности, однако приближающийся налоговый период пока не способствует снижению краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых (+5 бп), 7-дневные – также под 10.50% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% годовых (-5 бп).

На текущей неделе стартует налоговый период декабря. Размер оттоков на уплату основных налогов мы оцениваем в 1.4 трлн руб., при этом на уплату страховых взносов в четверг потребуется порядка 600 млрд руб. С учетом этого, ставки МБК, вероятно, лишены потенциала снижения.

Рубль обогнал бразильский реал

Старт недели на внутреннем валютном рынке был позитивным для рубля. Субботние итоги встречи нефтедобывающих стран убрали опасения инвесторов, открыв дорогу к продолжению роста нефтяных цен. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.30 руб. до 64.93 руб. Курс доллара составил 61.05 руб. (-1.45 руб.), курс евро – 64.93 руб. (-1.12 руб.). На международном валютном рынке евро полностью отыграл потери прошлой недели, при этом особых причин на это не было. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.7 бп до отметки \$1.0720.

Решения нефтедобывающих стран по снижению объемов добычи на уровне рыночных ожиданий приводит лишь к умеренному росту нефтяных котировок. Цена барреля Brent вчера достигала отметки в \$57.5, однако завершила день на \$55.4 (+1.8%). Несмотря на достижение договоренностей, главным риском для нефтяных цен остается возросшая активность добычи в США, которая потенциально способна заместить сокращение предложения от других стран при стабильно высоких нефтяных котировках.

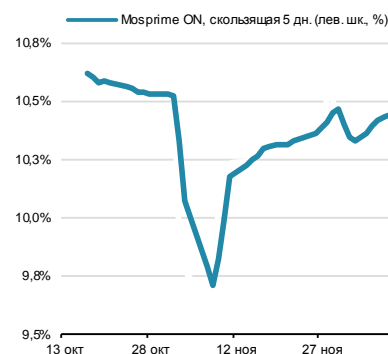
Рубль вчера был лидером среди валют сопоставимых развивающихся экономик, укрепившись к доллару на 2.3%. Этот скачок позволил рублю стать лидером текущего года по укреплению – 19.7%, обогнав бразильский реал (18.1%). Стоит отметить, что рубль наиболее активно отыгрывает рост нефтяных котировок, тогда как большинство сырьевых валют более сдержаны в реакциях. Несмотря на заметное укрепление, рублевая цена нефти указывает на потенциал его продолжения (на 2-3%). Относительно высокий объем грядущих налоговых платежей делает рубль защищенным от коррекции на внешних рынках, однако более заметный рост рубля вряд ли возможен как из-за ограниченности дальнейшего роста нефтяных цен, так и рисков выхода Центробанка с покупкой валюты при курсе доллара ниже 60 руб.

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.

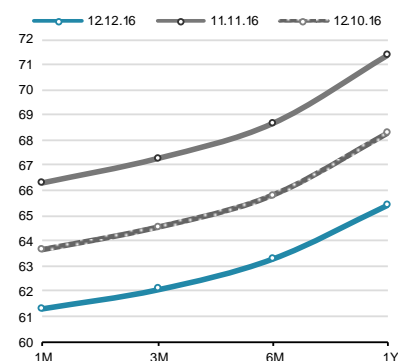
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

UST на локальных максимумах, ОФЗ скромно отыгрывают рубль

Долговые рынки развивающихся экономик вчера оказались под давлением. Рост нефтяных котировок слабо противопоставляется локальным максимумам на кривой доходностей базовых активов. Как итог, суверенные кредитные спрэды вновь начали расширяться. Российские евробонды вчера демонстрировали среднюю динамику для EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп.

Внутренний долговой рынок позитивно реагирует на укрепление российской валюты, однако до итогов заседания ЦБ РФ инвесторы не готовы полноценно вернуться на рублевый рынок. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера опустились на 5-9 бп.

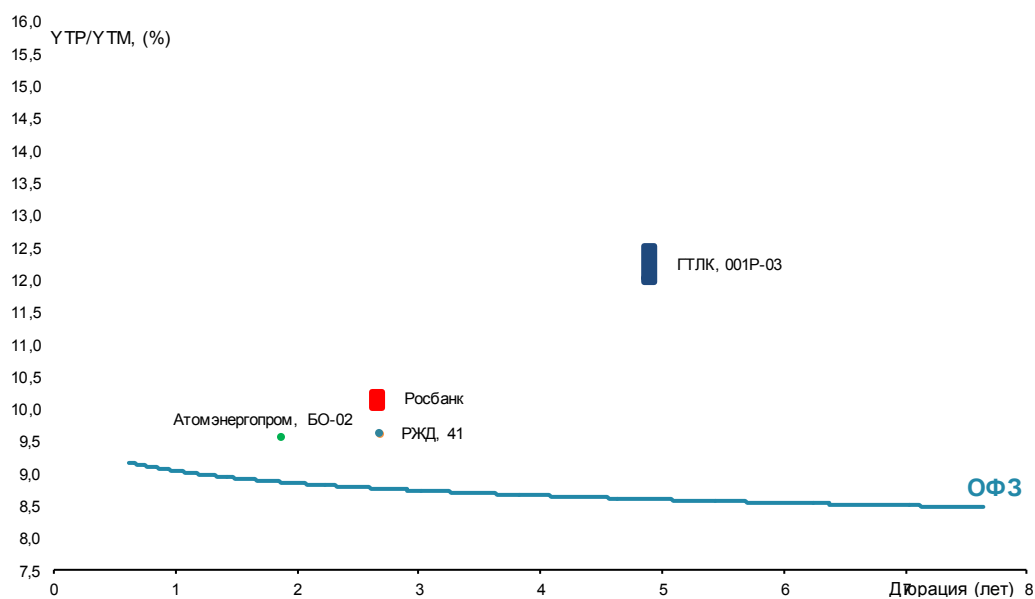
Первичный рынок

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
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
РЖД, 41	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9,62	07.12.2016	15.12.2016	нет / 2.68 г	3 г / 15 лет
Атомэнергопром, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9,55	09.12.2016	15.12.2016	нет / 1.87 г	2 г / 10 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
Камаз, БО-14	- / B1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10,17	12.12.2016	нет / 8.09 г
Силовые машины, БО-05	- / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,51	12.12.2016	нет / 2.65 г
Воронеж-аква инвест, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	12,42	08.12.2016	нет / 0.73 г
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,15	07.12.2016	нет / 3.98 г
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



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.