

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых рынках во вторник вновь сместились с зону оптимизма. Доллар корректировался вниз, позволяя инвесторам с надеждой посмотреть на приближающийся сезон публикации квартальных результатов компаний и банков. Поддержку также оказало улучшение прогнозов мировой экономики со стороны МВФ /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась из-за минимальных движений ликвидности на рынке, в том числе на фоне сохранения прежнего предложения на депозитном аукционе ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник завершились небольшим укреплением рубля. Российская валюта укреплялась в первой половине дня на фоне роста глобального оптимизма и роста нефтяных цен, однако к вечеру свела свое преимущество к минимуму /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного лучше аналогов из EM: доходности суверенных выпусков опустились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок подрастал в ценах, поскольку на момент торгов рубль умеренно укреплялся /стр. 4/

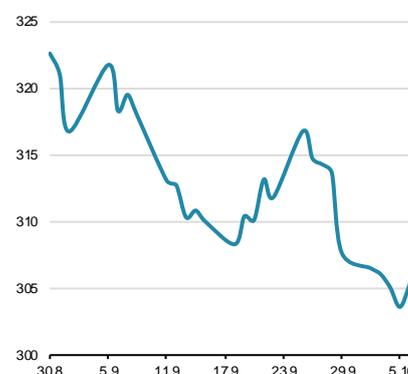
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,36 ▲	0,00	2,04	2,42
UST 10-2Y sprd	85 ▼	-1	77	107
EMBI+Glob.	307 ▲	2	304	339
EMBI+Rus sprd	157 ■	0	129	163
Russia'30 yield	2,77 ▼	0,00	2,07	2,83
Денежный рынок				
Libor-3m	1,36 ▲	0,01	1,15	1,36
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,68 ■	0,00	8,63	10,14
Корсчета в ЦБ	2019,6 ▼	-205,5	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1520,8 ▲	122,8	378	1571
NDF RU 3m	58,9 ▼	-0,4	57	62
Валютный рынок				
USD/RUB	57,975 ▼	-0,316	55,82	60,82
EUR/RUB	68,444 ▼	-0,016	59,50	71,80
EUR/USD	1,181 ▲	0,007	1,06	1,20
Корзина ЦБ	62,608 ▼	-0,153	57,54	65,61
DXY Индекс	93,29 ▼	-0,385	91,35	100,78
Фондовые индексы				
RTS	1134,9 ▲	0,5%	973	1152
Dow Jones	22830,7 ▲	0,31%	20404	22831
DAX	12961,5 ▲	0,09%	11946	12976
Nikkei 225	20824 ▲	0,28%	18336	20824
Shanghai Comp.	3383,0 ▲	0,16%	3053	3385
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,2 ▲	0,19%	57	57
Нефть Brent	56,6 ▲	0,19%	45	59
Золото	1288,0 ▲	0,09%	1213	1349
CRB Index	183,2 ▲	1,24%	167	188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

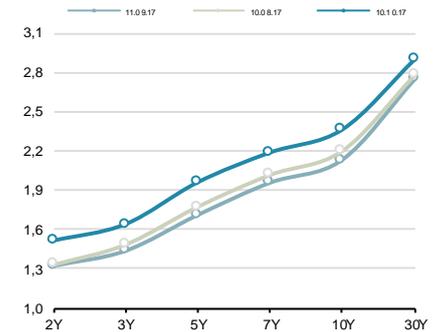
Мировые рынки возобновили рост

Настроения на мировых рынках во вторник вновь сместились в зону оптимизма. Доллар корректировался вниз, позволяя инвесторам с надеждой посмотреть на приближающийся сезон публикации квартальных результатов компаний и банков. Поддержку также оказало улучшение прогнозов мировой экономики со стороны МВФ.

В центре внимания вчера находилась Испания. Глава Каталонии провозгласил независимость региона, но заморозил реализацию процесса отделения, чтобы наладить диалог с Мадридом. Для инвесторов такой ход оказался не самым плохим, хотя и вызвал негативную реакцию центральных властей. В результате это помогло единой валюте существенно скорректироваться вверх по отношению к доллару.

Американская валюта оставалась под давлением ожиданий публикации сегодня протоколов с сентябрьского заседания Федрезерва. Тон протоколов может оказаться более сдержанным, чем недавняя «ястребиная» риторика представителей регулятора. Так, вчера глава ФРБ Далласа заявил, что медлить с дальнейшим ужесточением денежно-кредитной политики нельзя, надо действовать, не дожидаясь роста инфляции к таргету ФРС.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась из-за минимальных движений ликвидности на рынке, в том числе на фоне сохранения прежнего предложения на депозитном аукционе ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.52% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 8.59% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.24% годовых (+1 бп). На депозитном 7-дневном аукционе Центробанк расширил лимит до 1 650 млрд руб., однако банки разместили лишь 876 млрд руб. против 914 млрд руб. на прошлом аукционе.

Текущая неделя на денежном рынке обещает быть спокойной. Налоговый период октября стартует лишь на следующей неделе. Его объем мы оцениваем в 1 510 млрд руб. против 1 400 млрд руб. в сентябре.

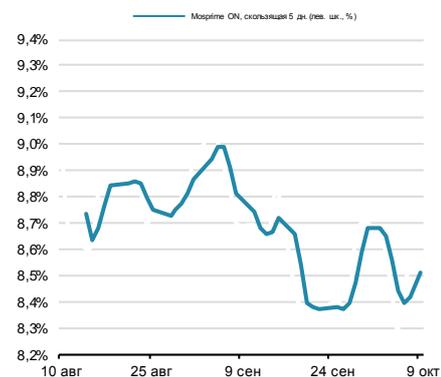
Рубль отыграл слабеющий доллар

Торги на валютном рынке во вторник завершились небольшим укреплением рубля. Российская валюта укреплялась в первой половине дня на фоне роста глобального оптимизма и роста нефтяных цен, однако к вечеру свела свое преимущество к минимуму. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.99 руб. (-34 коп.), курс евро – 68.49 руб. (-1 коп.). На международном валютном рынке доллар корректировался к евро вниз, отражая реакцию на ослабление политических рисков в Испании. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 70 бп до \$1.1810.

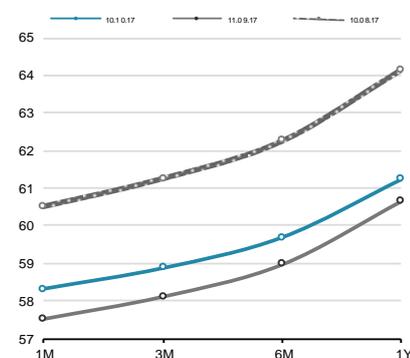
Нефтяные котировки вчера прибавили около 1.5% на заявлениях Саудовской Аравии о том, что поставки нефти в ноябре будут ниже спроса клиентов на 560 тыс. барр./сут. Основной экспортер ОПЕК таким образом задает тон остальным членам картеля, чтобы они присоединились к добровольному ограничению поставок для скорого выравнивания баланса на рынке.

Интерес к высокодоходным активам ЕМ в глобальном масштабе остается не слишком высоким, несмотря на коррекцию доллара. В условиях ужесточения денежно-кредитной политики Федерезра и европейского ЦБ, инвесторы ищут оправдание высоким ценовым уровням на основных фондовых площадках. Тем не менее, валюты и активы ЕМ все еще сохраняют потенциал роста.

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд, от 8.07% годовых
	Аукцион ВЭБа	153 дня, Р80 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26221 - Р11 млрд,
	Возврат Казначейству	Р2 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	96 дней, Р55 млрд, от 8.07% годовых
	Возврат Казначейству	\$1 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	68 дней, Р150 млрд, от 8.07% годовых
	Возврат Казначейству	Р32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают

Евробонды EM вчера продемонстрировали нейтральную динамику на фоне аналогичного поведения базовых активов. Суверенные кредитные спрэды за день практически не изменились. Российские евробонды выглядели немного лучше аналогов из EM: доходности суверенных выпусков опустились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок подрастал в ценах, поскольку на момент торгов рубль умеренно укреплялся. Кроме того, ослабление доллара на мировых площадках вернуло слабый интерес к высокодоходным стратегиям. Доходности дальних ОФЗ вчера снизились на 2-4 бп., на среднем участке снижение достигало 7-8 бп.

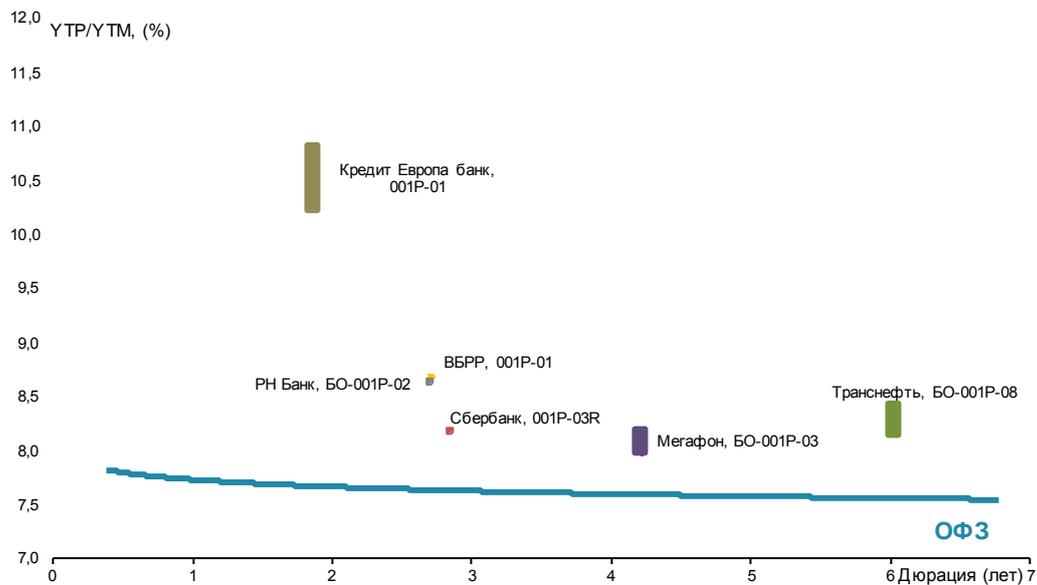
Первичный рынок

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
Сэтл групп, 001P-01	B+ / - / -	да	5 000	9.90-10.17	20.10.2017	03.11.2017	нет / 3.34 г	нет / 5 лет
Транснефть, БО-001P-08	- / Ba1 / BB+	да	25 000	8.16-8.37	12.10.2017	19.10.2017	нет / 6.01 г	нет / 8 лет
Кредит Европа банк, 001P-01	- / B1 / BB-	нет	5 000	10.25-10.78	11.10.2017	19.10.2017	нет / 1.86 г	нет / 2 г
Сбербанк, 001P-03R	- / Ba2 / BBB-	нет	40 000	8.17	06.10.2017	13.10.2017	нет / 2.85 г	нет / 3.17 г
РН Банк, БО-001P-02	BB+ / - / -	нет	5 000	8,63	05.10.2017	12.10.2017	нет / 2.71 г	нет / 3 г
ВБРР, 001P-01	- / Ba2 / -	нет	10 000	8,68	04.10.2017	10.10.2017	нет / 2.7 г	нет / 3 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ обьем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Мегафон, БО-001P-03	BBB- / Ba1 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	8.00-8.16	8,00	09.10.2017	нет / 4.21 г
Россельхозбанк, БО-03P	- / Ba2 / BB+	нет	7 000	1.86 / 100%	8.58-8.79	8,58	05.10.2017	нет / 3.47 г
Группа ЛСР, 001P-03	- / B1 / B	да	5 000	2.5 / 100%	9.31-9.58	9,31	03.10.2017	да / 3.77 г
Альфа-Банк, БО-21	BB / Ba2 / BB+	нет	5 000	3.4 / 100%	8.58-8.78	8,52	02.10.2017	нет / 2.71 г
Самаратранснефть-терминал, БО-02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	12,36	26.09.2017	нет / 1 г
МОЭСК, БО-04 (вторичное)	BB- / Ba2 / BB+	да	1 629	н/д / 100%	8.29-8.39	8,33	25.09.2017	нет / 2.7 г
ВЭБ, 09 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	801	н/д / 100%	8.89-9.03	8,89	25.09.2017	нет / 3.07 г
АИЖК, БО-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	8.35-8.46	8,19	21.09.2017	нет / 1 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

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

a.valkanov@zenit.ru

y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

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

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. © 2017 Банк ЗЕНИТ.