

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ежедневный обзор

### Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду выросли, главным драйвером стали опубликованные протоколы с сентябрьского заседания ФРС, указавшие на неоднозначность повышения базовой процентной ставки в декабре /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились. На рынке наблюдается профицит рублевой ликвидности, спровоцированный как притоком бюджетных денег в систему, так и скромными объемами ее абсорбирования со стороны ЦБ РФ /стр. 3/

### Валютный рынок

Валютные торги среды завершились нейтрально для рубля. Цены на нефть вчера подрастали в первой половине дня, однако затем вернулись на уровни вторника, отреагировав на данные о росте ее запасов в США /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера консолидировались на уровнях вторника, доходности суверенных выпусков практически не изменились. Рынок рублевого долга вчера подрастал на фоне заявлений из ЦБ РФ о готовности продолжить снижение ключевой ставки /стр. 4/

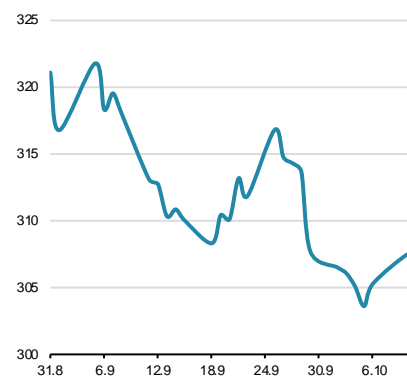
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,35	▼	-0,01	2,04 2,42
UST 10-2Y sprd	83	▼	-2	77 107
EMBI+Glob.	307	▼	0	304 339
EMBI+Rus sprd	158	▲	2	129 163
Russia'30 yield	2,74	▼	-0,02	2,07 2,83
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	1,36	▲	0,00	1,15 1,36
Eulibor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,33
MosPrime-1m	8,66	▼	-0,02	8,63 10,10
Корсчета в ЦБ	2365,3	▲	345,7	1230 2699
Депоз. в ЦБ	1078,3	▼	-442,5	378 1571
NDF RU 3m	58,7	▼	-0,2	57 62
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	57,814	▼	-0,162	55,82 60,82
EUR/RUB	68,573	▲	0,129	59,50 71,80
EUR/USD	1,186	▲	0,005	1,06 1,20
Корзина ЦБ	62,495	▼	-0,046	57,54 65,61
DXU Индекс	93,015	▼	-0,275	91,35 100,78
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1143,3	▲	0,3%	973 1149
Dow Jones	22872,9	▲	0,18%	20404 22873
DAX	12976,0	▲	0,04%	11946 12976
Nikkei 225	20881	▲	0,35%	18336 20881
Shanghai Comp.	3388,3	▼	-0,06%	3053 3388
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	57,2	▼	-0,46%	57 57
Нефть Brent	56,9	▼	-0,46%	45 59
Золото	1291,7	▲	0,38%	1213 1349
CRB Index	183,5	▲	0,16%	167 188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

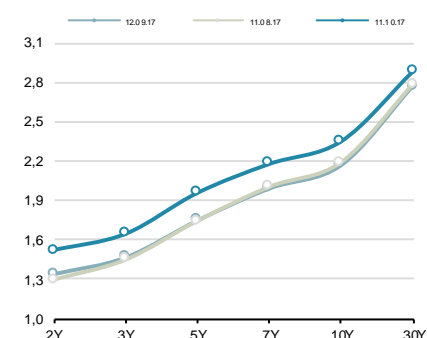
## Нерешительность ФРС поддержала спрос на риск

Мировые рынки в среду выросли, главным драйвером стали опубликованные протоколы с сентябрьского заседания ФРС, указавшие на неоднозначность повышения базовой процентной ставки в декабре.

В протоколах отмечается обеспокоенность регулятора низким инфляционным давлением, которое может быть вызвано не только временными факторами. ФРС говорит о необходимости «проявить терпение» в цикле ужесточения денежно-кредитной политики. В отношении ураганов говорится, что они негативно повлияют на экономику в краткосрочном периоде, однако в среднесрочной перспективе это не вызовет опасений. Тон протоколов диссонирует с чередой недавних высказываний представителей ФРС, которые выглядели явно «ястребиными». Вчера же глава ФРБ Канзаса высказался в поддержку декабрьского повышения ставки, несмотря на инфляцию, тогда как его коллеги из ФРБ Чикаго, напротив, назвали такое действие еще неочевидным.

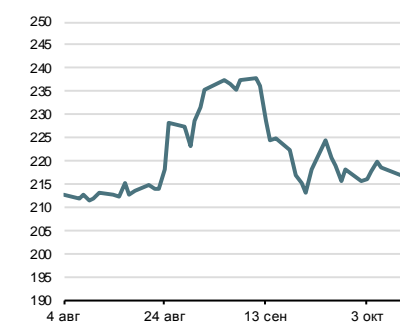
Реакция рынков оказалась вполне позитивной, доллар продолжил дешеветь к евро, тогда как фондовые индексы вновь обновили исторические максимумы. Начавшийся сезон квартальных отчетов также выглядел позитивно. Отчеты Delta и Blackrock оказались лучше рыночных прогнозов. Сегодня свои результаты опубликуют банки JPMorgan и Citi, завтра – Bank of America.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Ставки МБК заметно снизились

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились. На рынке наблюдается профицит рублевой ликвидности, спровоцированный как притоком бюджетных денег в систему, так и скромными объемами ее абсорбирования со стороны ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.30% годовых (-22 бп), 7-дневные – под 8.53% годовых (-6 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.17% годовых (-7 бп).

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.

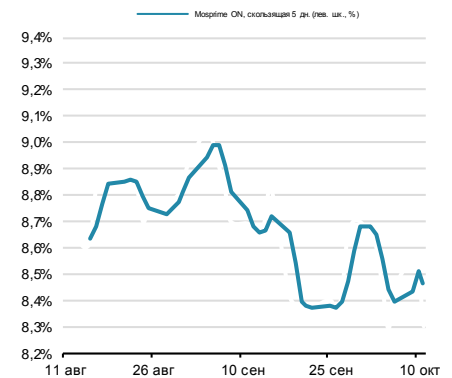
## Рубль нейтрален

Валютные торги среды завершились нейтрально для рубля. Цены на нефть вчера подрастали в первой половине дня, однако затем вернулись на уровни вторника, отреагировав на данные о росте ее запасов в США. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.84 руб. (-15 коп.), курс евро – 68.57 руб. (+8 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил снижаться, реагируя на достаточно сдержанные протоколы сентябрьского заседания ФРС. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 60 бп до \$1.1870.

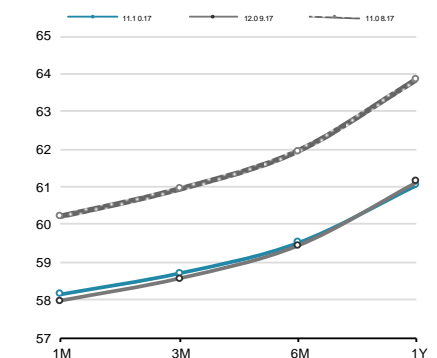
Протоколы заседания ФРС, оказавшие поддержку высокодоходным валютам, вряд ли будут иметь продолжительное действие на рынках. Инвесторы практически уверены в том, что базовая процентная ставка в США будет повышена в декабре, даже если поток экономической статистики за сентябрь окажется слишком слабым из-за реакции на ураганы. В то же время, развивающимся рынкам перепадает немного спекулятивного капитала на фоне рекордов фондовых площадок в США и относительно высоких ценовых уровней на сырьевых рынках.

Ближайшая перспектива рубля пока выглядит нейтральной. Заявления представителей ЦБ РФ о готовности продолжить смягчать финансовые условия может вместе с низкими показателями инфляции может вызывать небольшой виток роста интереса к рублевому долгу, однако пока высокодоходные стратеги не пользуются полноценным спросом.

## 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

## Минфин провел успешные аукционы

Евробонды EM вчера не нашли поводов для динамики, поскольку реакция базовых активов на сдержанные протоколы заседания ФРС в сентябре оказалась нейтральной. Суверенные кредитные спрэды остаются вблизи локальных минимумов. Российские евробонды вчера консолидировались на уровнях вторника, доходности суверенных выпусков практически не изменились.

Рынок рублевого долга вчера подрастал на фоне заявлений из ЦБ РФ о готовности продолжить снижение ключевой ставки. Недельные данные по инфляции за октябрь вновь указали на нулевое изменение, накопленный индекс с начала года остался на отметке 1.7%. Небольшое укрепление рубля, инфляционные данные и размещение наиболее востребованных у нерезидентов выпусков ОФЗ вчера обеспечили успешные аукционы Минфина. 7-летний выпуск был размещен с переподпиской 3.2x, 10-летний – 4.3x. На вторичном рынке доходности дальних ОФЗ опустились на 2-3 бп, на среднем участке кривой – 4-6 бп.

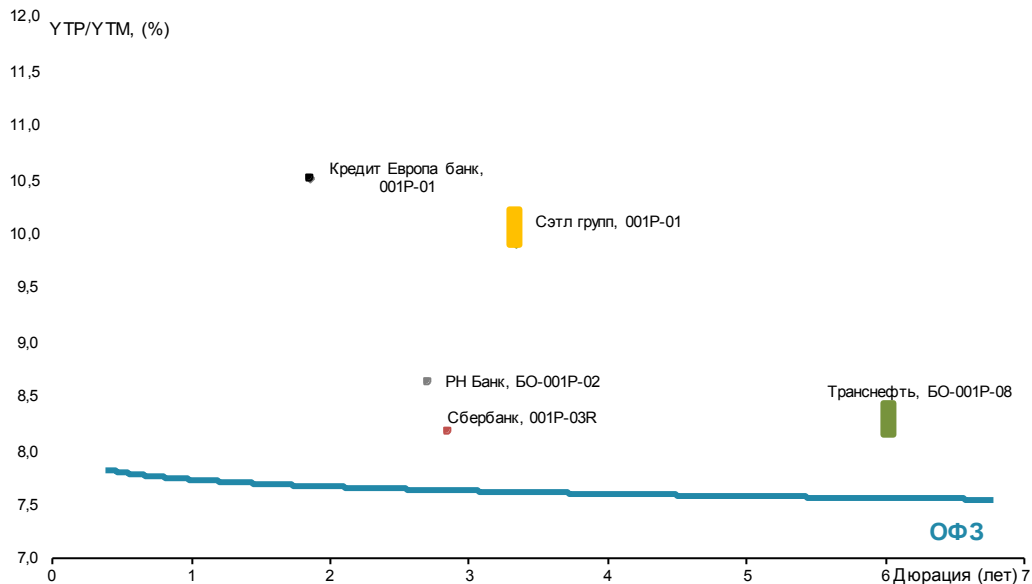
## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывание 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	10,51	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

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. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ББРР, 001P-01	- / Ba2 / -	нет	10 000	н/д / 100%	8.79-8.99	8,68	10.10.2017	нет / 2.7 г
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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Константин Пospelов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto: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.