

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках не принес рынкам продолжение позитива. В ожидании важных событий, инвесторы реагировали преимущественно на исключительно локальные истории, что и привело к смешанной динамике активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась после того, как в минувшую пятницу краткосрочные процентные ставки обновили долгосрочные минимумы. Участники рынка готовятся к грядущим оттокам ликвидности, что может еще немного ухудшить рыночные условия /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги понедельника завершились минимальными движениями курсов. Рубль отыграл глобальное укрепление доллара, но проигнорировал снижение нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.55 руб. (+7 коп.), курс евро – 67.59 руб. (-15 коп.) /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера не показали изменений, как и большинство бумаг EM, доходности суверенных выпусков колебались в пределах 1 бп. Рынок рублевого долга хладнокровно стабилен, несмотря на приближение заседания ЦБ РФ /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,37	▼	-0,02	2,04	2,42
UST 10-2Y sprd	80	▼	-1	75	106
EMBI+Glob.	306	▲	3	303	339
EMBI+Rus sprd	155	▼	-3	129	163
Russia'30 yield	2,72	▼	-0,01	2,11	2,83
Денежный рынок					
Libor-3m	1,36	▲	0,00	1,15	1,36
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,48	■	0,00	8,48	9,95
Корсчета в ЦБ	1940,7	▼	-337,8	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1969,2	▲	447,2	378	1969
NDF RU 3m	58,4	▲	0,0	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	57,541	▲	0,046	55,82	60,82
EUR/RUB	67,592	▼	-0,114	60,65	71,80
EUR/USD	1,175	▼	-0,003	1,09	1,20
Корзина ЦБ	62,073	▼	-0,073	57,98	65,61
DXY Индекс	93,936	▲	0,235	91,35	99,67
Фондовые индексы					
RTS	1131,1	▼	-0,1%	973	1158
Dow Jones	23274,0	▼	-0,23%	20404	23329
DAX	13003,1	▲	0,09%	11946	13043
Nikkei 225	21697	▲	0,50%	18336	21697
Shanghai Comp.	3380,7	▲	0,12%	3053	3391
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	58,0	▲	0,21%	58	58
Нефть Brent	57,4	▲	0,21%	45	59
Золото	1282,2	▼	-0,17%	1213	1349
CRB Index	184,7	▲	0,32%	167	187

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки начали неделю без идей

Старт недели на мировых площадках не принес рынкам продолжение позитива. В ожидании важных событий, инвесторы реагировали преимущественно на исключительно локальные истории, что и привело к смешанной динамике активов.

В Европе ключевой темой стало углубление политического кризиса в Испании, интригой остается конституционная возможность Мадрида лишить полномочий каталонское правительство и запустить процедуру досрочных выборов. Аналогично ситуации с Brexit, вчера испанский рынок единственным в еврозоне был под давлением. В США ситуация была менее позитивной, поскольку сезон публикации результатов за третий квартал был менее позитивным. Крупнейшие компании и банки США уже отчитались, причем в большинстве случаев лучше рыночных ожиданий. Это спровоцировало подъем американских фондовых индексов на новые исторические рекорды. Однако более мелкие компании демонстрируют неоднородные результаты, что вызывает соответствующую реакцию инвесторов.

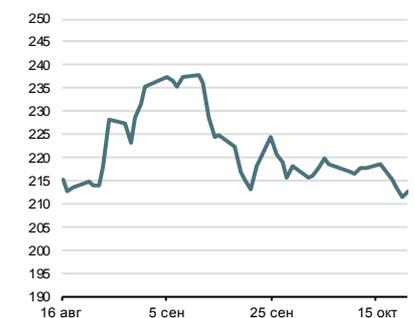
Противостояние единой валюты и доллара США на текущей неделе будет нарастать. В качестве поддержки евро будет служить заседание европейского ЦБ. Рынки рассчитывают, что ЕЦБ снизит со следующего года объем покупок в рамках программ количественного смягчения вдвое – до 30 млрд евро в месяц. Эта цифра отражает некий компромисс между желанием регулятора выжать максимум из этих программ выкупа в условиях подавленной инфляции, при этом совокупный объем покупок на балансе не превысит 2.5 млрд евро. Кроме того, объем в 30 млрд евро в месяц лишает ЕЦБ рисков того, что у него попросту не останется доступных для покупки ценных бумаг. В противовес ожидаемому сокращению мер количественной поддержки в еврозоне выступают риски более стремительного ужесточения денежно-кредитной политики в США. Вероятность повышения базовой процентной ставки в декабре превышает 80%, судя по рынку фьючеров. Кроме того, президент США обещал до 3 ноября определиться с именем главы Федрезерва. Если новым руководителем ФРС станет Джон Тейлор, который является сторонником «ястребов», доллар может отыграть те потери, которые он потенциально может понести после итогов заседания ЕЦБ в четверг.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК отскочили от минимумов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась после того, как в минувшую пятницу краткосрочные процентные ставки обновили долгосрочные минимумы. Участники рынка готовятся к грядущим оттокам ликвидности, что может еще немного ухудшить рыночные условия. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.30% годовых (+14 бп), 7-дневные – под 8.40% годовых (+7 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.00% годовых (+14 бп). На 2-дневном депозитном аукционе Центробанк привлек 480 млрд руб. при объеме предложения со стороны банков в 566 млрд руб. и 560 млрд руб., привлеченных на прошлом аналогичном аукционе.

Развитие налогового периода произойдет в середине текущей недели, в среду уплата основных налогов потребует около 740 млрд руб. Дополнительно к налоговому периоду сегодня регулятор разместит 2-ой выпуск 3-месячных КОБР на 500 млрд руб. С учетом налогового периода и мер по абсорбированию ликвидности, ставки МБК имеют потенциал роста на 10-15 бп.

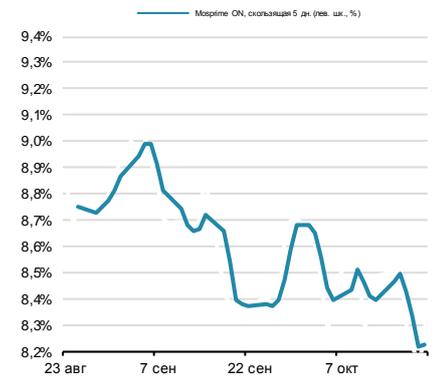
Рубль стабилен, идей немного

Валютные торги понедельника завершились минимальными движениями курсов. Рубль отыграл глобальное укрепление доллара, но проигнорировал снижение нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.55 руб. (+7 коп.), курс евро – 67.59 руб. (-15 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил укрепляться к евро, реагируя на риски назначения главой ФРС США кандидата «ястребиного» крыла. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 30 бп до \$1.1750.

Фокус инвесторов перемещен с развивающихся на развитые площадки. Основной интерес сейчас представляют не высокодоходные стратегии, а среднесрочное направление пары евро/доллар в условиях готовящегося сокращения QE в еврозоне и интригой с назначением руководителя Фрезерва. Это заставляет валюты EM не столько снижаться, сколько оставаться без идей и обделенными вниманием.

Рубль среди сопоставимых валют выглядит наиболее нейтрально. Активность керри-трейдеров на минимуме, даже с учетом ожидаемого сокращения размера ключевой ставки ЦБ РФ на заседании в пятницу. Присутствие экспортеров на рынке также не слишком заметно, хотя уплата основных налогов завершится уже в среду.

Ставки МБК



Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговы рынки нейтральны

Евробонды EM вчера не смогли проявить какой-либо динамики. Доллар продолжил укрепляться, однако доходности базовых активов скорректировались вниз после заметного пятничного роста. В результате суверенные кредитные спрэды немного расширились. Российские евробонды вчера не показали изменений, как и большинство бумаг EM, доходности суверенных выпусков колебались в пределах 1 бп.

Рынок рублевого долга хладнокровно стабилен, несмотря на приближение заседания ЦБ РФ, на котором регулятор должен понизить ключевую ставку как минимум на 25 бп. Доходности ОФЗ вчера опустились на 1-3 бп.

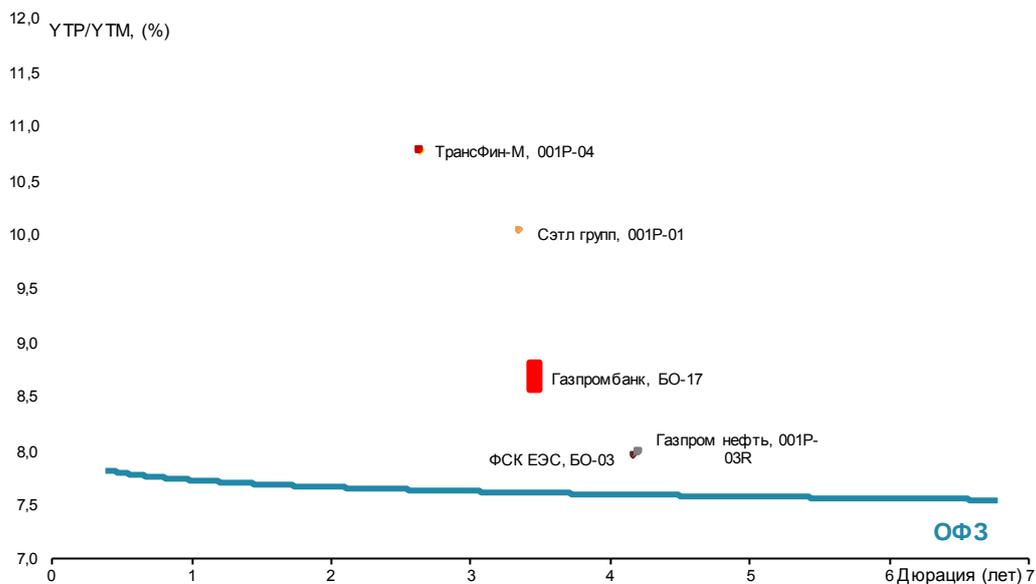
Первичный рынок

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	10,06	20.10.2017	03.11.2017	да / 3.34 г	нет / 5 лет
Газпромбанк, БО-17	BB+ / Ba2 / BB+	нет	10 000	8.58-8.78	26.10.2017	31.10.2017	да / 3.46 г	4 г / 7 лет
ТрансФин-М, 001P-04	B / - / -	да	5 000	10,78	19.10.2017	26.10.2017	нет / 2.64 г	3 г / 10 лет
Газпром нефть, 001P-03R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	25 000	8,00	16.10.2017	23.10.2017	нет / 4.20 г	нет / 5 лет
ФСК ЕЭС, БО-03	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	7,98	17.10.2017	20.10.2017	нет / 4.16 г	5 лет / 35 лет

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
Транснефть, БО-001P-08	- / Ba1 / BB+	да	25 000	н/д / 100%	8.16-8.37	8,06	19.10.2017	нет / 6.01 г
Кредит Европа банк, 001P-01	- / B1 / BB-	нет	5 000	н/д / 100%	10.25-10.78	10,51	19.10.2017	нет / 1.86 г
Сбербанк, 001P-03R	- / Ba2 / BBB-	нет	40 000	н/д / 100%	8.16-8.32	8,16	13.10.2017	нет / 2.85 г
РН Банк, БО-001P-02	BB+ / - / -	нет	5 000	2 / 100%	8.63-8.79	8,63	12.10.2017	нет / 2.71 г
ВБРР, 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



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 Пospelов

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.