

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера оставались на позитиве. Ряд основных фондовых индексов в США вновь обновили исторические рекорды, рынки акций Европы поднялись до 2-летних максимумов. Поводом для позитива послужили итоги заседания ФРС США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Окончание налогового периода, снижение ключевой ставки ЦБ РФ и фактор начала нового месяца пока не вызвали соответствующей реакции краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились небольшим укреплением рубля. Цены на нефть корректировались после данные Минэнерго США по запасам, доллар возобновил укрепление на итогах заседания Федрезерва, который не оставил сомнений в том, что в декабре произойдет очередное повышение базовой процентной ставки /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились в котировках, доходности суверенных выпусков колебались в пределах 1 бп. Внутренний долговой рынок вчера немного подрастал влез за укреплением рубля /стр. 4/

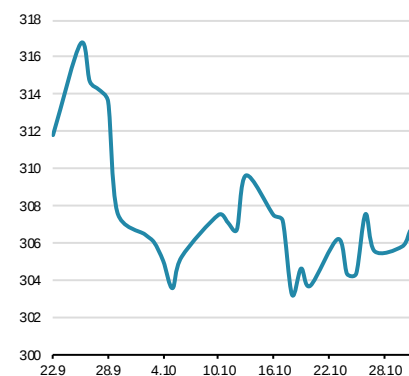
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,37	▼	-0,01	2,04 2,46
UST 10-2Y sprd	76	▼	-2	75 106
EMBI+Glob.	306	▼	-1	303 335
EMBI+Rus sprd	156	▲	2	129 163
Russia'30 yield	2,69	▼	-0,01	2,11 2,83
Денежный рынок				
Libor-3m	1,38	▲	0,00	1,17 1,38
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,33
MosPrime-1m	8,35	▲	0,01	8,34 9,78
Корсчета в ЦБ	1830,6	▲	23,4	1231 2699
Депоз. в ЦБ	1336,4	▼	-21,2	378 1972
NDF RU 3m	59,0	▼	-0,1	30 62
Валютный рынок				
USD/RUB	58,187	▼	-0,156	56,32 60,82
EUR/RUB	67,591	▼	-0,350	61,86 71,80
EUR/USD	1,162	▼	-0,003	1,09 1,20
Корзина ЦБ	62,492	▼	-0,405	58,84 65,61
DXY Индекс	94,815	▲	0,263	91,35 99,67
Фондовые индексы				
RTS	1113,4	▲	1,2%	973 1158
Dow Jones	23435,0	▲	0,25%	20607 23442
DAX	13465,5	▲	1,78%	11946 13466
Nikkei 225	22420	▲	0,53%	18876 22420
Shanghai Comp.	3395,9	▼	-0,49%	3053 3417
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	61,0	▲	0,13%	61 61
Нефть Brent	60,5	▲	0,13%	45 61
Золото	1274,7	▲	0,28%	1213 1349
CRB Index	187,9	▲	0,20%	167 188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

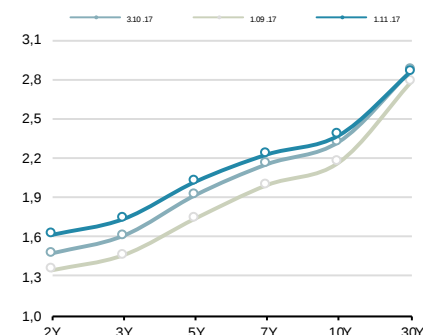
Уверенность ФРС в экономике растет

Мировые рынки вчера оставались на позитиве. Ряд основных фондовых индексов в США вновь обновили исторические рекорды, рынки акций Европы поднялись до 2-летних максимумов. Поводом для позитива послужили итоги заседания ФРС США.

Федрезерв улучшает оценку экономики, меня формулировку с «умеренных» темпов роста на «уверенные». После предварительных данных о росте ВВП в прошлом квартале на 3.0%, регулятор отмечает улучшение ситуации в экономике. Несмотря на ураганы. Как итог, инвесторы практически уверены в том, что в декабре произойдет очередное повышение базовой процентной ставки, рынок фьючерсов котирует такую вероятность в 92%.

Реакция на заседание ФРС коснулась лишь фондовых площадок, где инвесторы получили поддержку от позитивных оценок экономики. Доллар и казначейские обязательства США отреагировали на это практически нейтрально. Главной интригой остается имя кандидата на новый срок в должности председателя ФРС, которое президент США озвучит сегодня вечером. В качестве нейтрального для рынков варианта будет назначение члена совета управляющих Джерома Пауэлла, либо продление полномочий Джаннет Йеллен. В этом случае доллар может скорректироваться вниз.

Кривая US Treasures



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. Окончание налогового периода, снижение ключевой ставки ЦБ РФ и фактор начала нового месяца пока не вызвали соответствующей реакции краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.33% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 8.32% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.16% годовых (-15 бп).

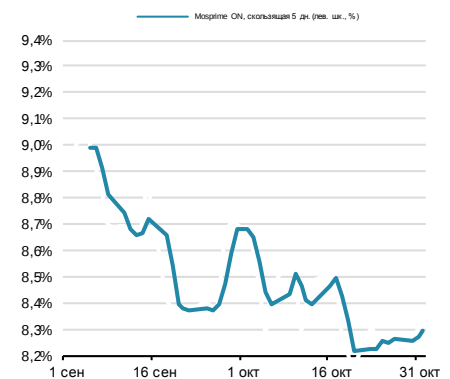
Налоговый период октября завершен, однако улучшению рыночных условий мешают меры Центробанка по абсорбированию ликвидности. В то же время, сохранение структурного профицита ликвидности, который будет только усиливаться в ноябре-декабре, способствует сохранению комфортных условий.

Рубль нейтрален

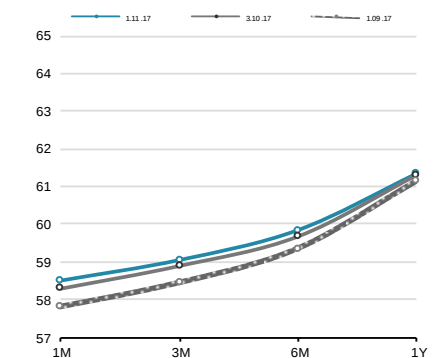
Валютные торги среды завершились небольшим укреплением рубля. Цены на нефть корректировались после данные Минэнерго США по запасам, доллар возобновил укрепление на итогах заседания Федрезерва, который не оставил сомнений в том, что в декабре произойдет очередное повышение базовой процентной ставки. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.29 руб. (-3 коп.), курс евро – 67.74 руб. (-19 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся, ожидая от президента США объявления имени главы ФРС на очередной срок. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 25 бп до \$1.1620.

Высокодоходные валюты остаются обделены вниманием инвесторов, которые больше сосредоточены на американской статистике и заседании ФРС. Поток сильных экономических данных из США указывает, что как только инфляция пойдет вверх, Федрезерв продолжит постепенное ужесточение монетарной политики, окончательно лишив ЕМ привлекательности. Нефтяные цены растут, однако риски коррекционного движения сохраняются, что очень ограниченно поддерживает российскую валюту. Краткосрочные риски для рубля нейтральны, тогда как перспектива до конца года выглядит менее радужно из-за фоновых геополитических рисков и внешних выплат.

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	Уплата налогов	Налог на прибыль (~₽270 млрд)
Вторник	Аукционы Казначейства	49 дней, ₽400 млрд и 72 дня, ₽210 млрд
	Возврат Казначейству	₽68 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 2, 3 мес., до ₽324 млрд,
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Возврат Казначейству	₽300 млрд
Пятница	Возврат Казначейству	₽32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки не находят поводов для роста

Евробонды ЕМ вчера не смогли продемонстрировать изменений, поскольку рынок базовых активов также слабо отреагировал на итоги заседания Федрезерва. Как итог, суверенных кредитные спреды остались на уровне вторника. Российские евробонды вчера практически не изменились в котировках, доходности суверенных выпусков колебались в пределах 1 бп.

Внутренний долговой рынок вчера немного подрастал влез за укреплением рубля. Аукционы Минфина прошли в условиях относительно невысокого спроса, несмотря на снижение объема предложения с 40 до 25 млрд руб. Спрос на 10-летние ОФЗ 26207 превысил предложение всего в 1.5 раза, на размещении ОФЗ 25083 – в 2.4 раза. На вторичном рынке ОФЗ доходности снизились на 1-2 бп.

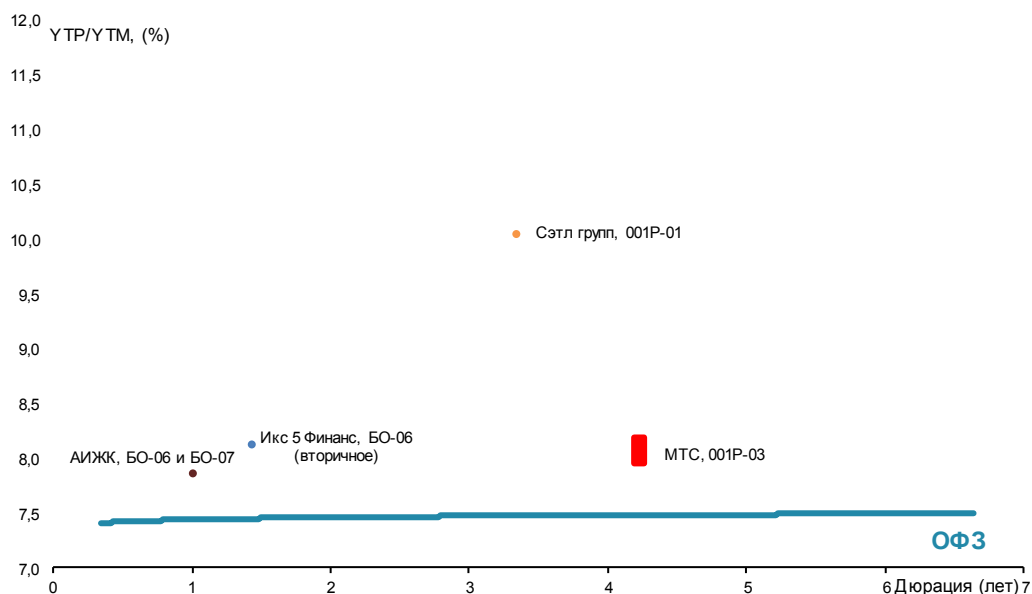
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
МТС, 001P-03	BB+ / - / BB+ / -	нет	15 000	8.00-8.16	01.11.2017	09.11.2017	нет / 4.22 г	нет / 5 лет
Икс 5 Финанс, БО-06 (вторичное)	BB- / - / - / -	нет	до 5 000	не более 8.11	07.11.2017	07.11.2017	нет / 1.44 г	1.5 г / 5.5 лет
АИЖК, БО-06	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	7.87	31.10.2017	07.11.2017	нет / 1 г	1 г / 3 г
АИЖК, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	7.87	31.10.2017	07.11.2017	нет / 1 г	1 г / 3 г
ГК Самолет, БО-П02	NR	нет	1 500	12.01	31.10.2017	02.11.2017	нет / 3.86 г	нет / 5 лет
Сэтл групп, 001P-01	B+ / - / - / BBB (RU)	да	5 000	10.06	20.10.2017	03.11.2017	да / 3.34 г	нет / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	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
Газпромбанк, БО-17	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	10 000	н/д / 100%	8.58-8.78	8.16	31.10.2017	да / 3.49 г
Роснефть, 04 (вторичное)	BB+ / Ba1 / - / ruAAA	да	520	н/д / 100%	не более 8.06	8.00	27.10.2017	нет / 4.22 г
Роснефть, 05 (вторичное)	BB+ / Ba1 / - / ruAAA	да	2 314	н/д / 100%	не более 8.06	8.00	27.10.2017	нет / 4.22 г
Трансфин-М, 001P-04	B / - / - / A- (RU)	да	10 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10.78	26.10.2017	нет / 2.64 г
КБ Центр-Инвест, БО-001P-03	- / Ba3 / - / -	нет	500	н/д / 100%	н/д	9.59	25.10.2017	нет / 1.18 г
Газпром нефть, 001P-03R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	25 000	н/д / 100%	8.06-8.21	8.00	23.10.2017	нет / 4.22 г
ФСК ЕЭС, БО-03	BB+ / Ba1 / BBB- / -	нет	9 000	2.5 / 100%	8.08-8.19	7.98	20.10.2017	нет / 4.18 г
Кредит Европа Банк, 001P-01	- / B1 / BB- / BBB (RU)	да	5 000	н/д / 100%	10.25-10.78	10.51	19.10.2017	нет / 1.85 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.