

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю нейтрально, инвесторы предпочли переварить поступившие за 2 торговых дня новости. Фокус смещен на сырьевые рынки, где новости по зачистке правящих элит в Саудовской Аравии, а также нагнетание политических проблем в отношениях с Ираном и Йеменом, поднимают нефтяные котировки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели немного улучшилась. Минимальные движения ликвидности на рынке даже с учетом ослабления рубля не вызвали роста краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля, которому не помог рост нефтяных котировок. Отношение инвесторов к развивающимся рынкам остается подавленным, что в такой период выдвигает вперед геополитические слабости рубля /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядят нейтрально. В пятницу суверенные выпуски выросли в доходностях на 1-3 бп, а по итогам всей недели снизились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок находился под давлением от пятничного ослабления рубля /стр. 4/

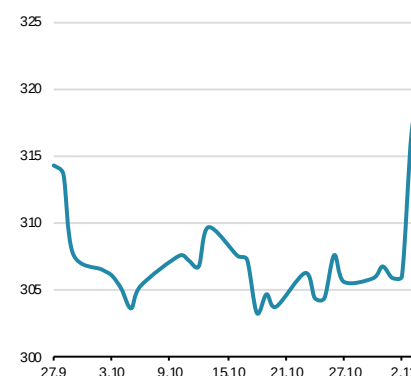
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,32	▼	-0,02	2,04
UST 10-2Y sprd	69	▼	-2	69
EMBI+Glob.	320	▲	4	303
EMBI+Rus sprd	161	▲	3	129
Russia'30 yield	2,69	▲	0,00	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,39	▲	0,00	1,17
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,37	■	0,00	8,34
Корсчета в ЦБ	2219,9	▼	-28,4	1231
Депоз. в ЦБ	1430,0	▲	87,8	378
NDF RU 3m	59,1	▼	-0,8	30
Валютный рынок				
USD/RUB	58,276	▼	-0,780	56,32
EUR/RUB	67,66	▼	-0,900	61,86
EUR/USD	1,161	▲	0,000	1,09
Корзина ЦБ	62,58	▼	-0,818	58,84
DXY Индекс	94,757	▼	-0,184	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1109,4	▲	2,6%	973
Dow Jones	23548,4	▲	0,04%	20607
DAX	13468,8	▼	-0,07%	11946
Nikkei 225	22548	▲	1,73%	19197
Shanghai Comp.	3388,2	▲	0,75%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	64,7	▼	-0,06%	65
Нефть Brent	64,3	▼	-0,06%	45
Золото	1282,1	▼	-0,24%	1213
CRB Index	192,6	▲	1,68%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

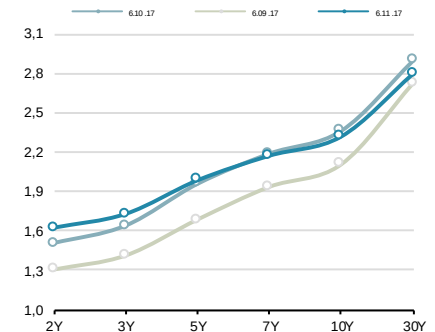
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки переваривают скопившиеся новости

Мировые рынки начали неделю нейтрально, инвесторы предпочли переварить поступившие за 2 торговых дня новости. Фокус смещен на сырьевые рынки, где новости по зачистке правящих элит в Саудовской Аравии, а также нагнетание политических проблем в отношениях с Ираном и Йеменом, поднимают нефтяные котировки.

В пятницу были опубликованы данные по рынку труда США за октябрь. Цифры оказались слабее ожиданий, однако смогли поддержать новости на фоне выбора президентом США кандидата на пост главы Федрезерва на очередной срок. Число новых рабочих мест в октябре составило 261 тыс. (прогноз – 313 тыс.), данные за сентябрь были пересмотрены с повышением – с -33 тыс. до 18 тыс. Уровень безработицы опустился на 0.1 пп до 4.1%. Данные по среднечасовому заработку были также хуже ожиданий. В месячном выражении они не изменились, годовые темпы роста снизились с 2.8% до 2.4%, отражая невысокие инфляционные ожидания. Среди прочей статистики стоит выделить данные по заказам на товары длительного пользования, которые в сентябре выросли на 2.0% против 2.2% в августе.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК могут подрасти на текущей неделе

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели немного улучшилась. Минимальные движения ликвидности на рынке даже с учетом ослабления рубля не вызвали роста краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.33% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 8.36% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.22% годовых (-4 бп).

Основные риски для денежного рынка на текущей неделе – начало периода усреднения обязательных резервов во вторник, меры Центробанка по абсорбированию ликвидности и риски ослабления рубля на фоне снижения привлекательности российских активов. Мы не исключаем, что в ближайшие дни ставки МБК могут подняться на 10-20 бп.

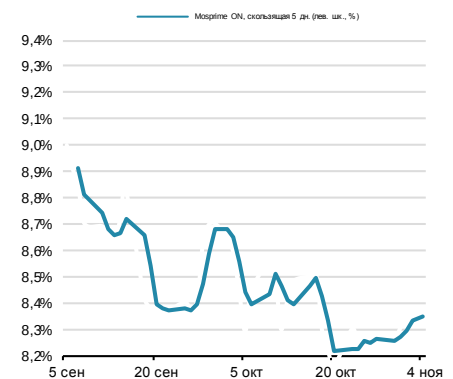
Рубль дешевеет на сильной нефти

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля, которому не помог рост нефтяных котировок. Отношение инвесторов к развивающимся рынкам остается подавленным, что в такой период выдвигает вперед геополитические слабости рубля. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.08 руб. (+92 коп.), курс евро – 68.60 руб. (+80 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся, по итогам двух прошедших торговых дней основная валютная пара снизилась на 50 бп до \$1.1610.

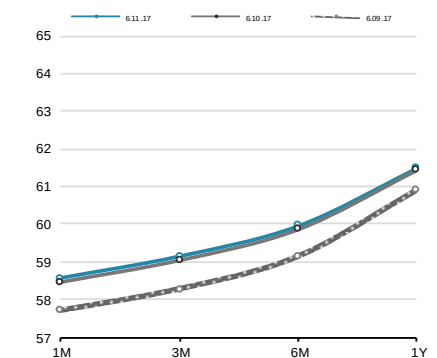
Рост нефтяных цен до локальных максимумов способен оказать спекулятивную поддержку рублю, которая, однако, вряд ли окажется продолжительной. Спрос инвесторов на высокодоходные активы ЕМ невысок. По мере расследования «российского следа» в президентских выборах США геополитический фон вокруг рубля вновь напоминает о себе. Риски введения новых санкций отталкивают даже спекулянтов керри-трейд, что только усилилось на фоне заявлений ЦБ РФ о планах вскоре прийти к нейтральной денежно-кредитной политике. Это снижает значимость официальных данных по инфляции в РФ в октябре, поскольку взаимосвязь между краткосрочной динамикой инфляции и ожиданиями изменения ключевой ставки разрушены риторикой Центробанка.

Рубль сохраняет умеренно-негативные среднесрочные перспективы, а в качестве основных факторов выступают риски обострения геополитических условий одновременно с увеличением объема внешних выплат в декабре почти втрое по сравнению с ноябрьской цифрой.

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	Аукционы Казначейства	35 дней, Р400 млрд
Среда	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 2, 3 мес., до Р309 млрд.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Возврат Казначейству	Р170млрд
Пятница	Возврат Казначейству	Р232 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без идей

Евробонды ЕМ провели слабую неделю. Рост цен казначейских обязательств США за неделю оказался внушительным, однако бумаги ЕМ явно отставали от этого ориентира. Суверенные кредитные спрэды в итоге расширились до максимумов с февраля текущего года. Российские евробонды выглядят нейтрально. В пятницу суверенные выпуски выросли в доходностях на 1-3 бп, а по итогам всей недели снизились на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок находился под давлением от пятничного ослабления рубля. Керри-трейд с рублевыми активами уже не столь интересен нерезидентам, которые переключились на более надежные площадки для инвестиций. Доходности ОФЗ в пятницу поднялись на 3-5 бп, однако за всю неделю практически не изменились.

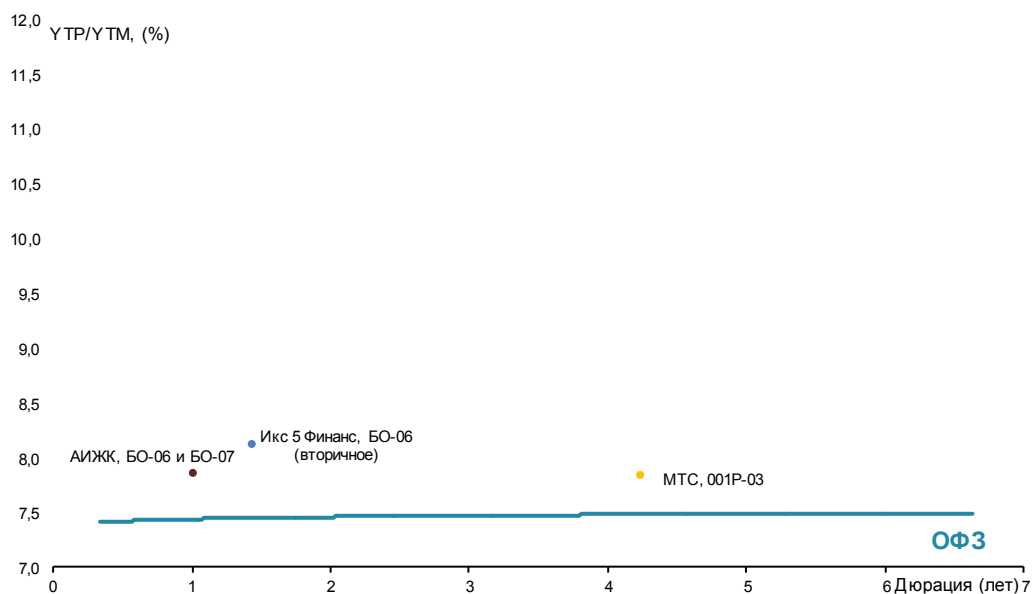
Первичный рынок

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	7,85	01.11.2017	09.11.2017	нет / 4,23 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

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
Сэтл групп, 001P-01	B+ / - / - / BBB (RU)	да	5 000	н/д / 100%	9.90-10.17	10.06	02.11.2017	да / 3.34 г
ГК Самолет, БО-П02	NR	нет	1 500	н/д / 100%	11.50-11.75	12.01	02.11.2017	нет / 3.86 г
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.