

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках прошел в условиях снижения. Цены на нефть корректировались вниз, а инвесторы пристально следили за азиатским турне американского президента /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась, несмотря на начала периода усреднения обязательных резервов и целого набора мер ЦБ РФ по абсорбированию ликвидности с рынка. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера опустился на 20-25 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились небольшим ослаблением рубля. Российская валюта пропустила взлет нефтяных котировок, но при их снижении корректируется с большинством сырьевых валют /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели стабильнее большинства бумаг EM и избежали ценового снижения. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем всего на 1 бп. Рынок рублевого долга остается без идей /стр. 4/

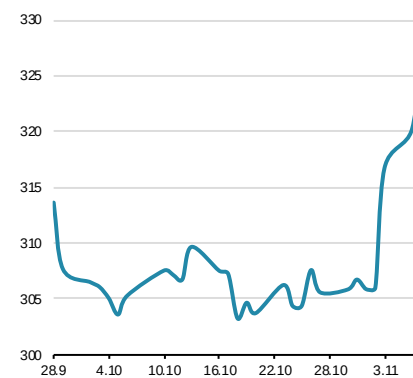
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,32	▼	0,00	2,04
UST 10-2Y sprd	68	▼	-1	68
EMBI+Glob.	329	▲	8	303
EMBI+Rus sprd	163	▲	1	129
Russia'30 yield	2,70	▲	0,01	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,40	▲	0,01	1,17
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,37	■	0,00	8,34
Корсчета в ЦБ	1382,7	▼	-837,2	1231
Депоз. в ЦБ	2256,3	▲	826,3	378
NDF RU 3m	60,3	▲	1,1	30
Валютный рынок				
USD/RUB	59,377	▲	1,101	56,32
EUR/RUB	68,805	▲	1,145	61,86
EUR/USD	1,159	▼	-0,002	1,09
Корзина ЦБ	63,486	▲	1,118	58,84
DXY Индекс	94,913	▲	0,156	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1147,0	▲	0,0%	973
Dow Jones	23557,2	▲	0,04%	20607
DAX	13379,3	▼	-0,66%	11946
Nikkei 225	22938	▼	-0,10%	19197
Shanghai Comp.	3413,6	▲	0,06%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	63,9	▼	-0,44%	64
Нефть Brent	63,7	▼	-0,44%	45
Золото	1275,3	▲	0,25%	1213
CRB Index	191,8	▼	-0,37%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

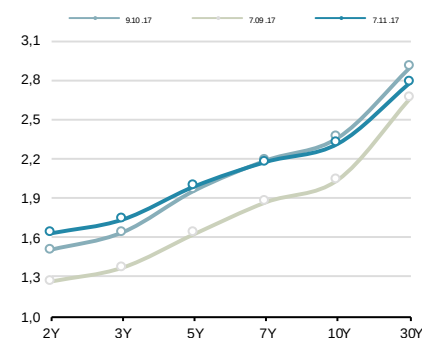
Рынки корректируются

Вторник на мировых площадках прошел в условиях снижения. Цены на нефть корректировались вниз, а инвесторы пристально следили за азиатским турне американского президента.

Рынки не находят поводов для обновления достигнутых максимумов и корректируются вниз. Цены на нефть также снижаются, придавая дополнительный импульс. Между тем, представители ФРС сохраняют оптимизм. В частности, вчера глава ФРБ Филадельфии высказался в пользу декабрьского повышения базовой процентной ставки, а также указал на возможность ускорить темпы нормализации денежно-кредитной политики в 2018 году.

В центре внимания инвесторов остается также и серия встреч американского президента с главами основных азиатских государств. На повестке дня не только ситуация с КНДР, но и обсуждение торговых отношений, критика которых использовалась в качестве предвыборных тезисов Д. Трампа. Пока урне президента США проходит без существенного влияния на рынок.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка значительно улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась, несмотря на начала периода усреднения обязательных резервов и целого набора мер ЦБ РФ по абсорбированию ликвидности с рынка. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера опустился на 20-25 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.12% годовых (-21 бп), 7-дневные – под 8.31% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.94% годовых (-28бп). На депозитных аукционах ЦБ РФ банки вчера разместили 670 млрд руб. на 1 день и 1 244 млрд руб. на 7 дней. Кроме того, на аукционе КОБР-2 было размещено бумаг на 35 млрд руб. из оставшегося объема выпуска в 309 млрд руб.

Основным риском для денежного рынка оставшиеся ситуация на валютном рынке и риски активизации ухода спекулятивного капитала с российских площадок. Впрочем, у Центробанка, с учетом мер по абсорбированию ликвидности, есть запас по стабилизации рыночных условий.

Рубль дешевеет вслед за нефтью

Валютные торги вторника завершились небольшим ослаблением рубля. Российская валюта пропустила взлет нефтяных котировок, но при их снижении корректируется с большинством сырьевых валют. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.37 руб. (+25 коп.), курс евро – 68.79 руб. (+19 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился на заявлениях главы ФРБ Филадельфии о необходимости повышения базовой процентной ставки в декабре и продолжении цикла нормализации денежно-кредитной политики в следующем году. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 20 бп до \$1.1590.

Цены на нефть вчера корректировались после достижения среднесрочных максимумов в начале недели. Поводом послужили не столько спекулятивные мотивы, но и данные API, указавшие на меньшее по сравнению с ожиданиями сокращение запасов нефти в США на прошлой неделе. Ориентиры инвесторов в глобальном разрезе сменились, стратегии керри-трейд остаются невостребованными. Растущие цены на нефть не поддерживают российскую валюту, а ее слабость отражает рублевая цена барреля, которая приблизилась к максимуму февраля 2015 г. Данные о замедлении годовых темпов инфляции с 3.0% до 2.7% в октябре в текущих условиях никак не влияет на привлекательность рубля в разрезе ожиданий снижения ключевой ставки.

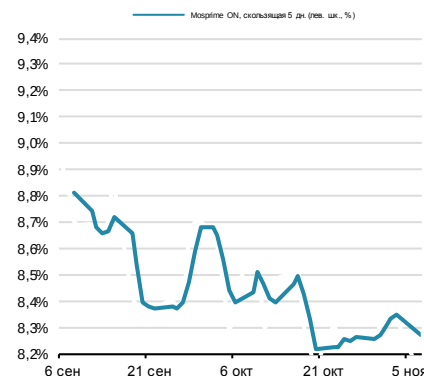
Основными рисками для рубля остаются геополитика, провоцирующая опасения новых санкций Запада, а также высокий объем (почти \$20 млрд) внешних выплат РФ в декабре. Всё вместе это лишает рубля потенциала укрепления в перспективе до конца текущего года. В то же время, высокие цены на нефть пока амортизируют для российской валюты агрессивную внешнюю среду.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

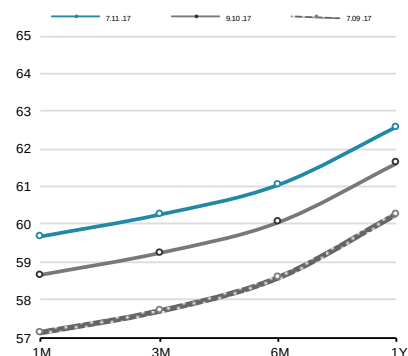
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукционы Казначейства	35 дней, Р400 млрд
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 2, 3 мес., до Р309 млрд,
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р170млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р232 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Российские евробонды устояли от общего снижения

Долговые рынки ЕМ вчера преимущественно снижались на фоне снижения привлекательности высокодоходных стратегий. Доходности базовых активов были неизменны, однако суверенные кредитные спреды продолжили активно расширяться. Российские евробонды выглядели стабильнее большинства бумаг ЕМ и избежали ценового снижения. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем всего на 1 бп.

Рынок рублевого долга остается без идей. Дальнейшее снижение годовых темпов инфляции в РФ в октябре было ожидаемым, однако в свете недавней риторики Центробанка проекции на потенциал снижения ключевой ставки эти данные не наблюдаются. Главным риском для рынка рублевых госбумаг остается активизация выхода «горячего» капитала, который может привести к ценовым потерям без внимания на остальные факторы.

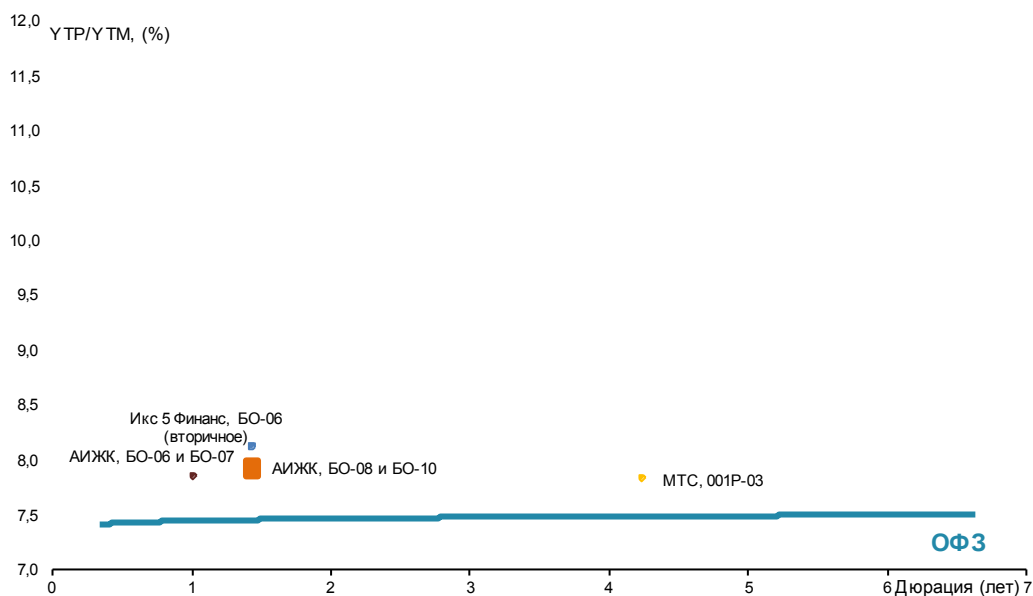
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оф ерта/ Погашение
АИЖК, БО-08	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	7.87-7.98	09.11.2017	14.11.2017	нет / 1.43 г	1.5 г / 3 г
АИЖК, БО-10	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	10 000	7.87-7.98	09.11.2017	14.11.2017	нет / 1.43 г	1.5 г / 3 г
МТС, 001P-03	BB+ / - / BB+ / -	нет	15 000	7.85	01.11.2017	09.11.2017	нет / 4.23 г	нет / 5 лет
АИЖК, БО-06	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	7.87	31.10.2017	08.11.2017	нет / 1 г	1 г / 3 г
АИЖК, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	7.87	31.10.2017	08.11.2017	нет / 1 г	1 г / 3 г
Икс 5 Финанс, БО-06 (вторичное)	BB- / - / - / -	нет	1 700	не более 8.11	07.11.2017	07.11.2017	нет / 1.43 г	1.5 г / 5.5 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
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



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.