

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг ухудшились на фоне рисков относительно налоговой реформы в США. Республиканцы Сената предлагают менее позитивные изменения, которые ставят под сомнение оправданность роста фондовых рынков /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась, однако по итогам всей недели снижение уровня краткосрочных процентных ставок составило 15-20 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились нейтрально для рубля, который фактически отыгрывал колебания основной валютной пары на форекс, вновь игнорируя рост нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели, но выглядели немного лучше средней динамик бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись на 1-3 бп. На внутреннем долговом рынке наметилось оживление, спровоцированное ожиданиями дальнейшего сокращения ключевой ставки в декабре /стр. 4/

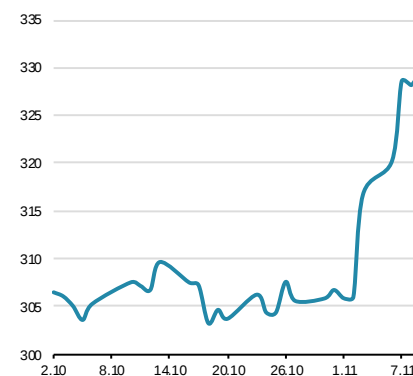
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,34	▲	0,01	2,04
UST 10-2Y sprd	71	▲	2	68
EMBI+Glob.	330	▲	2	303
EMBI+Rus sprd	162	▼	-1	129
Russia'30 yield	2,73	▲	0,03	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,41	▲	0,01	1,17
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,36	■	0,00	8,34
Корсчета в ЦБ	2165,1	▲	88,6	1231
Депоз. в ЦБ	1392,9	▼	-39,6	378
NDF RU 3m	60,2	▲	0,1	30
Валютный рынок				
USD/RUB	59,286	▲	0,052	56,32
EUR/RUB	69,004	▲	0,334	61,86
EUR/USD	1,164	▲	0,005	1,09
Корзина ЦБ	63,72	▲	0,187	58,84
DXY Индекс	94,444	▼	-0,422	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1161,4	▼	-0,2%	973
Dow Jones	23461,9	▼	-0,43%	20607
DAX	13182,6	▼	-1,49%	11946
Nikkei 225	22869	▼	-0,82%	19275
Shanghai Comp.	3427,8	▲	0,14%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	64,3	▼	-0,22%	64
Нефть Brent	63,9	▼	-0,22%	45
Золото	1285,1	▼	-0,11%	1213
CRB Index	191,9	▼	-0,01%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

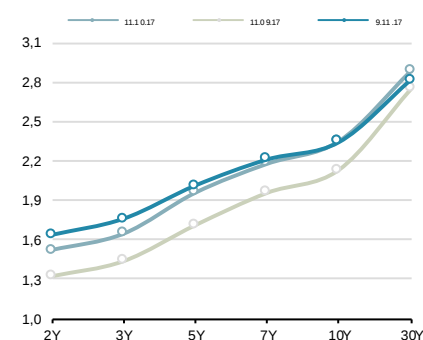
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Налоговая реформа США препятствует росту

Настроения на мировых площадках в четверг ухудшились на фоне рисков относительно налоговой реформы в США. Республиканцы Сената предлагают менее позитивные изменения, которые ставят под сомнение оправданность роста фондовых рынков.

Вчера республиканцы Сената США опубликовали свои предложения по налоговой реформе, которые несколько отличаются от предложений Палаты Представителей и выглядят менее привлекательно для рынков. В частности, Сенат предлагает перенести понижение налога на прибыль корпораций с 2018 г. на 2019 г., а также отменить ряд послаблений по второстепенным налогам для населения. Таким образом, реализация изначальных предложений по реформе со стороны Белого Дома может оказаться под угрозой срыва, что бросает тень на адекватность прошедшего роста фондовых рынков.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка немного ухудшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась, однако по итогам всей недели снижение уровня краткосрочных процентных ставок составило 15-20 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.18% годовых (+8 бп), 7-дневные – под 8.26% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.94% годовых (+8бп).

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.

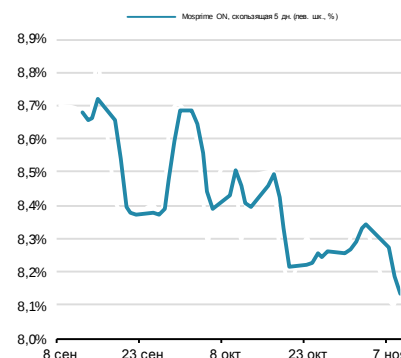
Рубль стабилизируется

Валютные торги четверга завершились нейтрально для рубля, который фактически отыгрывал колебания основной валютной пары на форекс, вновь игнорируя рост нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.29 руб. (+6 коп.), курс евро – 69.05 руб. (+38 коп.). На международном валютном рынке доллар оказался под давлением после публикации Сенатом альтернативного плана налоговой реформы, которая выглядит менее щедрой. По итогам дня основная валютная пара поднялась почти на 50 бп до \$1.1640.

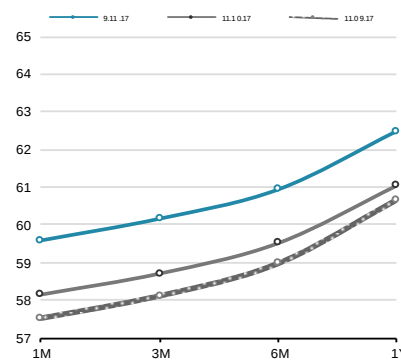
Цены на нефть вчера остановили коррекцию и подросли в среднем на 0.5% на сообщениях о том, что Саудовская Аравия в декабре снизит поставки нефти во все регионы на 120 тыс. барр. в сутки. Крупнейший экспортер ОПЕК продолжает всячески убеждать рынки в том, что решительно настроен ускорить достижение баланса рынка. Это также может стать своего рода примером для остальных участников соглашения ОПЕК+ в преддверии саммита в конце ноября.

Судя по динамике внутреннего долгового рынка, отток спекулятивного капитала с российских площадок приостановлен. Это позволяет рублю приостановить процесс ослабления, однако среднесрочные факторы по-прежнему говорят о рисках дальнейшего роста курсов доллара и евро. На следующей неделе начинается налоговый период, однако в прошедшие два месяца платежи не слишком активно поддерживали рубль, поэтому и в ноябре ждать от них влияния на валютные курсы не стоит.

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
	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, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ОФЗ подросли в цене, евробонды продолжают дешеветь

Евробонды ЕМ вчера преимущественно дешевели, причем делали это без особых причин. Доходности базовых активов были стабильны, что в итоге привело к небольшому расширению суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вчера дешевели, но выглядели немного лучше средней динамик бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись на 1-3 бп.

На внутреннем долговом рынке наметилось оживление, спровоцированное ожиданиями дальнейшего сокращения ключевой ставки в декабре на фоне послылок президента РФ к Центробанку. Инфляция за первую неделю ноября была нулевой, но Минфин прогнозирует, что в текущем месяце она составит 0.3-0.4%, что выведет годовые темпы инфляции к 3.0%. На рынке ОФЗ доходности преимущественно снижались на 1-4 бп.

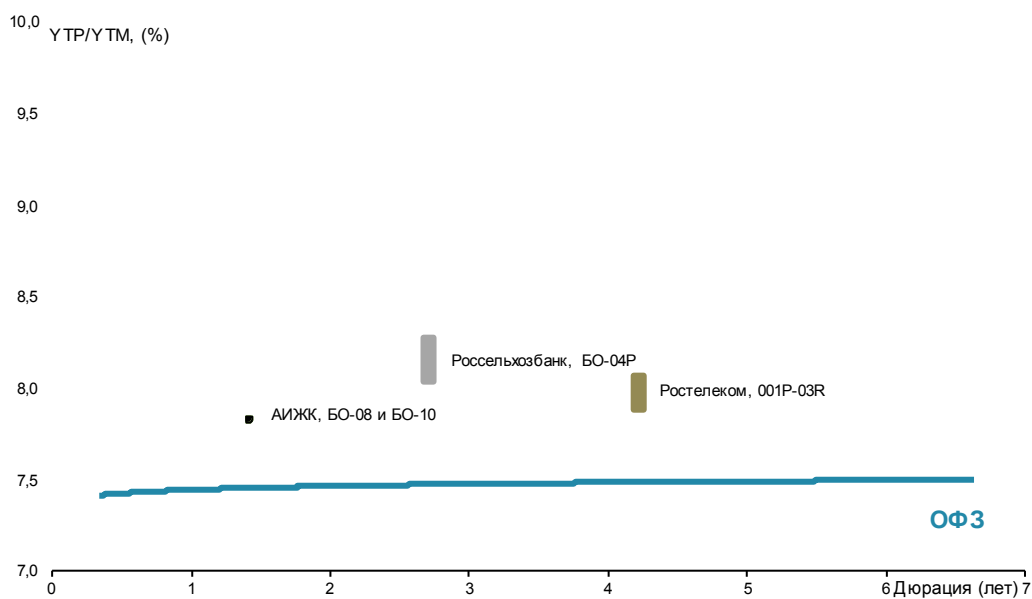
Первичный рынок

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	Закрепление книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Россельхозбанк, БО-04Р	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	20 000	8.06-8.26	23.11.2017	05.12.2017	нет / 2.72 г	нет / 3 г
Ростелеком, 001Р-03R	BB+ / - / BBB- / AA (RU)	да	10 000	7.90-8.06	14.11.2017	21.11.2017	нет / 4.23 г	5 лет / 10 лет
АИЖК, БО-08	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	7,82	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	7,82	09.11.2017	14.11.2017	нет / 1.43 г	1.5 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
МТС, 001Р-03	BB+ / - / BB+ / -	нет	15 000	н/д / 100%	8.00-8.16	7,85	09.11.2017	нет / 4.23 г
АИЖК, БО-06	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	н/д / 100%	7.75-7.95	7,87	08.11.2017	нет / 1 г
АИЖК, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	н/д / 100%	7.75-7.95	7,87	08.11.2017	нет / 1 г
Икс 5 Финанс, БО-06 (вторичное)	BB- / - / - / -	нет	до 1 700	н/д / 100%	не более 8.11	8,11	07.11.2017	нет / 1.43 г
Сэтл групп, 001Р-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, 001Р-04	B / - / - / A- (RU)	да	10 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,78	26.10.2017	нет / 2.64 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.