

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Старт новой недели на мировых площадках не привел к единой динамике. Ключевой темой в США остается налоговая реформа, в Европе внимание направлено на политические риски, появившиеся в Великобритании /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась стабильной, несмотря на ослабление рубля в результате сохранения повышенного спроса на валютную ликвидность, а также приближение старта налогового периода ноября /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть снижались, тогда как спрос на высокодоходные активы оставался подавленным. На старте недели российская валюта выглядела несколько слабее своих аналогов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды двигались в общем тренде бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 1 бп. Внутренний долговой рынок дешевеет на фоне слабеющего рубля и никого спроса на бумаги со стороны нерезидентов /стр. 4/

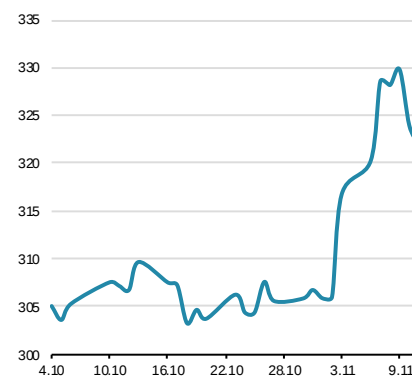
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,41	▲	0,01	2,04
UST 10-2Y sprd	72	▼	-2	68
EMBI+Glob.	322	▼	-2	303
EMBI+Rus sprd	158	▼	-3	129
Russia'30 yield	2,77	▲	0,00	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,41	■	0,00	1,17
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,36	■	0,00	8,34
Корсчета в ЦБ	2046,7	▲	15,6	1231
Депоз. в ЦБ	1423,4	▲	12,5	535
NDF RU 3m	60,3	▲	0,2	30
Валютный рынок				
USD/RUB	59,396	▲	0,236	56,32
EUR/RUB	69,294	▲	0,302	61,86
EUR/USD	1,167	▲	0,000	1,10
Корзина ЦБ	64,017	▲	0,187	58,84
DXU Индекс	94,49	▲	0,099	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1148,8	▲	0,1%	973
Dow Jones	23439,7	▲	0,07%	20607
DAX	13074,4	▼	-0,40%	11946
Nikkei 225	22381	▼	0,00%	19275
Shanghai Comp.	3447,8	▼	-0,53%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	63,3	▼	-0,51%	63
Нефть Brent	63,2	▼	-0,51%	45
Золото	1278,4	▼	-0,14%	1213
CRB Index	191,4	▼	-0,10%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

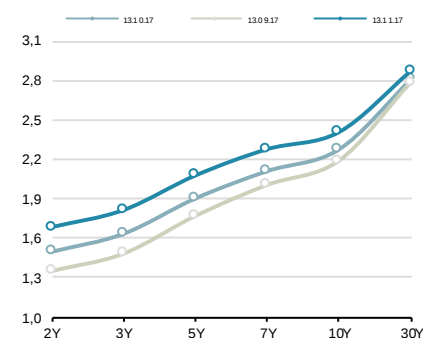
Рынки начали неделю смешанно

Старт новой недели на мировых площадках не привел к единой динамике. Ключевой темой в США остается налоговая реформа, в Европе внимание направлено на политические риски, появившиеся в Великобритании.

Фондовые индексы США немного подросли по итогам понедельника, однако неопределенность продолжает расти. Инвесторы сомневаются, что при имеющихся разногласиях в параметрах налоговой реформы между вариантами Сената и Палаты представителей правительству удастся быстро достичь компромисса. Кроме того, на текущей неделе запланирован ряд выступлений представителей Федрезерва, а также публикация данные по розничным продажам и динамике потребительских цен в октябре.

В Европе назревает новый политический кризис. Вчера около 40 депутатов британского парламента подписали письмо о недоверии текущему премьеру. Если еще 8 чиновников подпишут данное письмо, то Терезу Мэй ждет отставка и очередная смена власти в стране. Основой для критики текущего премьера является медленный ход переговоров по Brexit с ЕС, этапы которых постоянно переносятся на более поздний срок из-за отсутствия предложений.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабильны в преддверии налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась стабильной, несмотря на ослабление рубля в результате сохранения повышенного спроса на валютную ликвидность, а также приближение старта налогового периода ноября. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.22% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 8.27% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.02% годовых (+8 бп).

На текущей неделе стартует налоговый период ноября, который в ближайшие 2 недели отвлечет из банковской системы в сумме около 1 370 млрд руб. В среду на уплату страховых взносов потребуется почти 600 млрд руб. В условиях планируемых оттоков и сохранения спроса на валютную ликвидность, условия рынка вряд ли улучшатся на текущей неделе.

Рубль под давлением

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть снижались, тогда как спрос на высокодоходные активы оставался подавленным. На старте недели российская валюта выглядела несколько слабее своих аналогов. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.35 руб. (+13 коп.), курс евро – 69.29 руб. (+4 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро. Против неопределенностей по налоговой реформе в США противостояли признаки очередного политического кризиса в Великобритании. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 5 бп до \$1.1670.

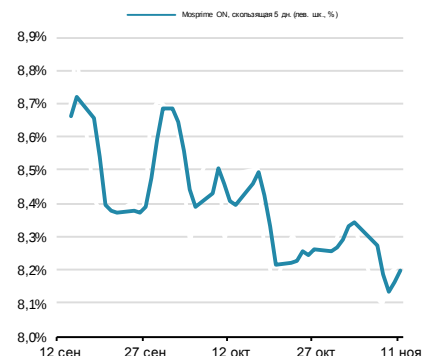
Внутренний спрос на валюту продолжает исходить как со стороны локальных игроков, которые конвертируют рубли для будущих погашений внешних замов, так и со стороны нерезидентов, которые плавно избавляются от рублевого долга по мере снижения «аппетита» к высокодоходным стратегиям. Снижение цен на нефть почти на 1% дополнило набор негативных факторов. В этом свете приближение налогового периода ноября вряд ли способно противостоять всестороннему давлению на российскую валюту.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

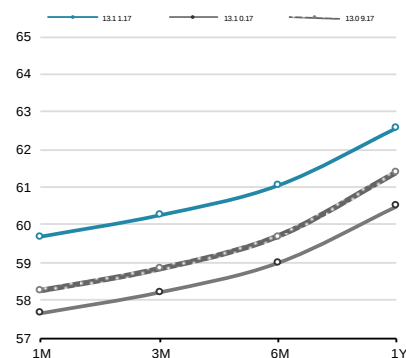
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукционы Казначейства	42 дня, ₽400 млрд
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 3, 3 мес., до ₽500 млрд,
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 2, 3 мес., до ₽309 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~₽590 млрд)
	Погашение ЦБ	КОБР-1, ₽150 млрд
	Возврат Казначейству	₽10млрд
Четверг	Аукционы Казначейства	12 дней, \$1 млрд
Пятница	Возврат Казначейству	₽32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Евробонды стабильны, ОФЗ дешевеют

Долговые рынки ЕМ начали неделю с нейтральной динамики, консолидируясь после прошедшего снижения. Доходности базовых активов немного подросли, что обеспечило небольшое сокращение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды двигались в общем тренде бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 1 бп.

Внутренний долговой рынок дешевеет на фоне слабеющего рубля и никого спроса на бумаги со стороны нерезидентов. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера поднялись на 4-6 бп. Найти сейчас факторы, которые могли бы улучшить рыночные настроения не представляется возможным, поскольку на общем фоне снижение привлекательности локальных активов ЕМ добавляются геополитические риски.

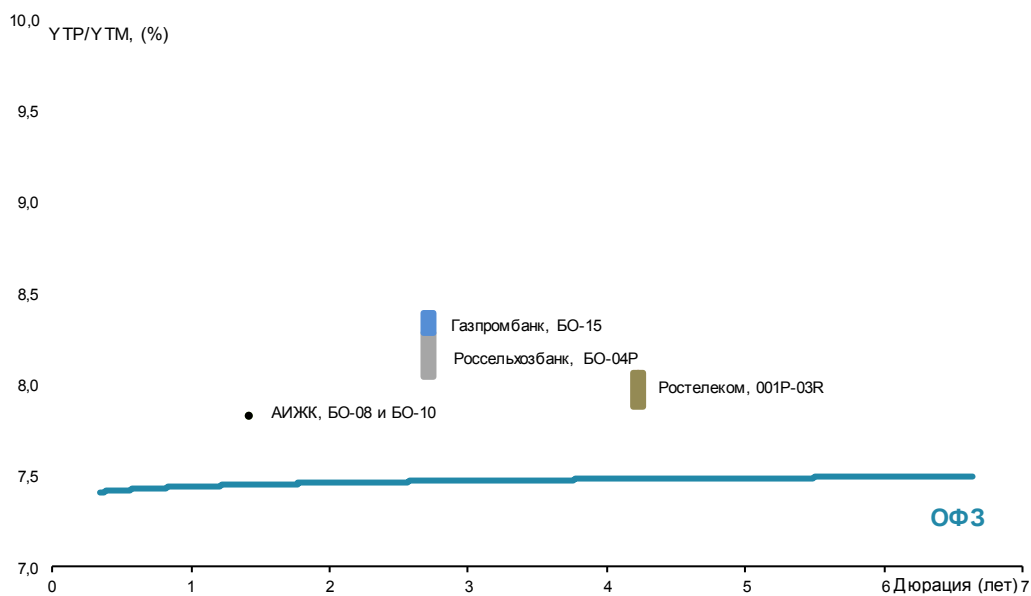
Первичный рынок

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
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
Газпромбанк, БО-15	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	да	10 000	8.16-8.37	28.11.2017	01.12.2017	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
Трансфин-М, 001Р-05	B / - / - / A- (RU)	да	600	10.51	13.11.2017	15.11.2017	нет / 1 г	1 г / 3 г
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



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**Зам.начальника Департамента****Зам.начальника Департамента**

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталия Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
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.