

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в конце минувшей недели преимущественно снижались. Фондовые рынки США корректировались после достижения в четверг новых исторических рекордов, реагируя на риски давления на администрацию президента в связи с новым витком расследований «российского следа» /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка постепенно ухудшалась на прошлой неделе, однако к пятнице наметилась стабилизация. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся за неделю на 5-15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля, несмотря на сохранение высоких ценовых уровней в нефтяных котировках. Рубль корректировался по факту пролонгации соглашения ОПЕК+ до конца 2018 г., а по итогам всей недели выглядел немного лучше сопоставимых валют /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вновь выглядят увереннее большинства аналогичных бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 1-3 бп, а за всю прошлую неделю – 3-7 бп. Внутренний долговой рынок также постепенно подрастает в ценах, реагируя на возможное сокращение размера ключевой ставки в декабре /стр. 4/

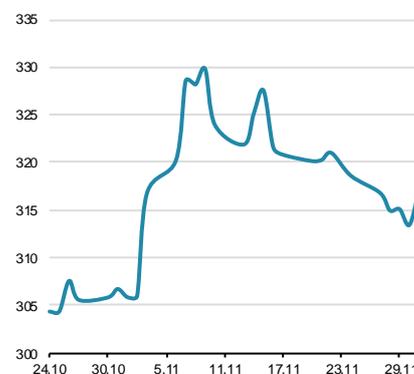
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,36	▼	-0,05	2,04	2,46
UST 10-2Y sprd	59	▼	-4	58	99
EMBI+Glob.	317	▲	4	303	335
EMBI+Rus sprd	157	▼	-4	133	164
Russia'30 yield	2,94	▲	0,09	2,11	2,94
Денежный рынок					
Libor-3m	1,49	▲	0,01	1,21	1,49
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,38	■	0,00	8,34	9,43
Корсчета в ЦБ	2162,6	▲	308,6	1231	2408
Депоз. в ЦБ	1539,0	▼	-7,1	547	2256
NDF RU 3m	59,7	▲	0,5	30	62
Валютный рынок					
USD/RUB	58,895	▲	0,463	56,50	60,82
EUR/RUB	70,06	▲	0,514	63,72	71,80
EUR/USD	1,19	▼	-0,001	1,11	1,20
Корзина ЦБ	64,004	▲	0,432	59,79	65,61
DXY Индекс	92,885	▼	-0,162	91,35	97,76
Фондовые индексы					
RTS	1133,3	▼	-1,4%	973	1166
Dow Jones	24231,6	▼	-0,17%	21009	24272
DAX	12861,5	▼	-1,25%	11946	13479
Nikkei 225	22819	▼	-0,49%	19275	22938
Shanghai Comp.	3317,6	▼	-0,24%	3064	3448
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	63,9	▼	-0,49%	64	64
Нефть Brent	63,7	▼	-0,49%	45	64
Золото	1280,5	▼	-0,56%	1213	1349
CRB Index	190,7	▲	0,80%	167	193

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

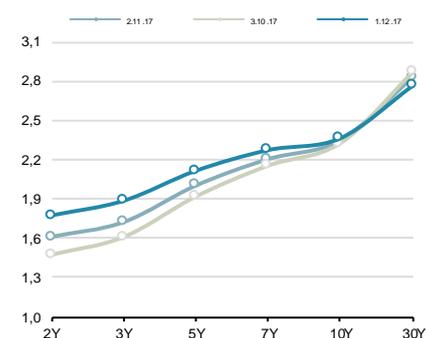
Рынки завершили неделю коррекцией

Мировые рынки в конце минувшей недели преимущественно снижались. Фондовые рынки США корректировались после достижения в четверг новых исторических рекордов, реагируя на риски давления на администрацию президента в связи с новым витком расследований «российского следа».

В пятницу стало известно, что бывший советник администрации США по национальной безопасности Майкл Флинн заявил о готовности дать показания в суде против Д. Трампа и его окружения в рамках расследования «российского следа» на президентских выборах. На фоне очередного переноса голосования в Сенате по налоговой реформе на 1 день, это стало поводом для коррекционных продаж. В субботу Сенат проголосовал в поддержку законопроекта, предусматривающего снижение налога на прибыль компаний с 35% до 20%. После окончательного утверждения налоговой реформы инвесторы могут связать это событие с оправданием высоких ценовых уровней на фондовых площадках.

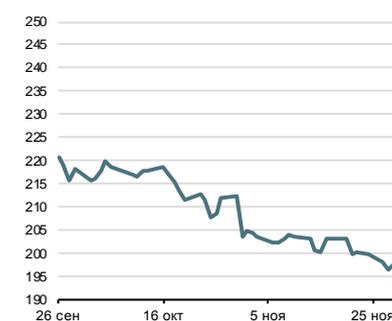
В Европе фондовые индексы также снижались, при том, что за неделю выросли минимально. Поддержку не смогли оказать неплохие экономические данные. В частности, индекс активности в производственном секторе еврозоны в ноябре поднялся до нового максимума – 60.1 п. против 59.5 п. в октябре. Данные оказались лучше рыночных ожиданий.

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 постепенно ухудшалась на прошлой неделе, однако к пятнице наметилась стабилизация. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся за неделю на 5-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 8.40% годовых (-5бп), 7-дневные – под 8.39% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.20% годовых (-16 бп).

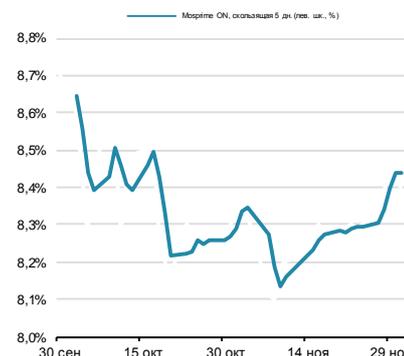
Старт нового месяца должен позволить рыночной конъюнктуре восстановиться до благоприятной. Среди основных рисков – возможное усиление мер Центробанка по абсорбированию рублевой ликвидности, объем которой традиционно увеличивается к завершению года из-за бюджетных вливаний. Помимо этого, в среду начнется период усреднения обязательных резервов, который также может оказать давление на ликвидность и ставки.

Рубль провел нейтральную неделю

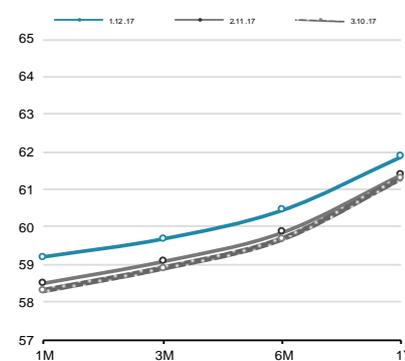
Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля, несмотря на сохранение высоких ценовых уровней в нефтяных котировках. Рубль корректировался по факту пролонгации соглашения ОПЕК+ до конца 2018 г., а по итогам всей недели выглядел немного лучше сопоставимых валют. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.88 руб. (+43 коп.), курс евро – 70.07 руб. (+54 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро на уровне до \$1.1900, ожидая итогов голосования в Сенате США по законопроекту налоговой реформы.

Рубль остается без идей и движется в рамках средней динамики сопоставимых валют. Итоги заседания ОПЕК+ оказывают фоновую поддержку, но основные риски для российской валюты остаются актуальными. Прежде всего, существенные внешние выплаты в декабре. ЦБ не предоставляет оперативной информации по чистой валютной позиции в банковском секторе, но очевидно, что с начала осени она сокращается, поэтому нет уверенности в том, что необходимый объем валютной ликвидности уже аккумулирован банками и компаниями. Помимо этого, риски усиления западных санкций также оказывают сдерживающий эффект для рубля. Рублевые активы уже не выглядят столь привлекательно, даже с учетом снижения ключевой ставки ЦБ РФ в декабре на 25-50 бп, поэтому рассчитывать на возникновение дополнительного спекулятивного интереса 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	Аукцион Казначейства	21 день, Р300 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки завершили неделю ростом цен

Евробонды EM в пятницу торговались небольшим повышением, позитивно реагируя на снижение доходностей базовых активов. Суверенные кредитные спреды немного расширились, но по итогам всей недели сократились на 3-5 бп. Российские евробонды вновь выглядят увереннее большинства аналогичных бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 1-3 бп, а за всю прошлую неделю – 3-7 бп.

Внутренний долговой рынок также постепенно подрастает в ценах, реагируя на возможное сокращение размера ключевой ставки в декабре. Судя по недельной инфляционной статистике годовые темпы инфляции остаются низкими, что позволяет инвесторам рассчитывать на снижение ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ до 50 бп. Доходности кривой ОФЗ в пятницу снизились на 1-4 бп, а по итогам всей недели – на 3-6 бп в дальнем сегменте и на 5-9 бп на среднем участке.

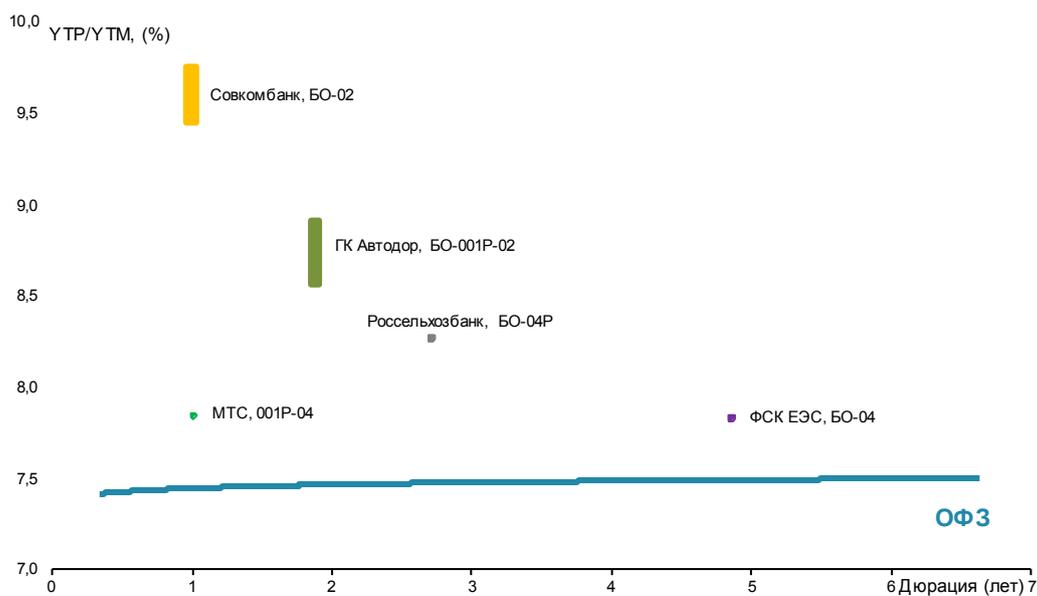
Первичный рынок

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
ГК Автодор, БО-001Р-02	- / - / BBB- / AA (RU)	да	7 000	8,58-8,89%	12.12.2017	15.12.2017	нет / 1,88 г	нет / 2 г
Совкомбанк, БО-02	BB- / Va3 / BB- / A (RU)	нет	5 000	9,46-9,73	05.12.2017	07.12.2017	нет / 1 г	1 г / 5 лет
ФСК ЕЭС, БО-04	BB+ / Va1 / BBB- / AAA (RU)	да	7 000	7,82	01.12.2017	06.12.2017	нет / 4,86 г	6 лет / 35 лет
Россельхозбанк, БО-04Р	- / Va2 / BB+ / AA (RU)	нет	20 000	8,26	23.11.2017	05.12.2017	нет / 2,72 г	нет / 3 г
МТС, 001Р-04	BB+ / - / BB+ / -	да	10 000	7,85	28.11.2017	05.12.2017	нет / 1 г	нет / 1 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Газпромбанк, БО-15	BB+ / Va2 / BB+ / AA (RU)	да	10 000	н/д / 100%	8,16-8,37	8,16	01.12.2017	нет / 2,72 г
Тойота Банка, БО-001Р-01	- / - / - / AAA (RU)	нет	5 000	1,4 / 100%	8,11-8,37	8,21	30.11.2017	нет / 2,72 г
Росбанк, БО-002Р-03	- / Va2 / BBB- / AAA (RU)	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	8,00	28.11.2017	нет / 4,24 г
Альфа-Банк, БО-22	BB / Va2 / BB+ / AA (RU)	нет	5 000	н/д / 100%	8,16-8,26	8,26	23.11.2017	нет / 2,72 г
МИБ, 04 (вторичное)	BBB / Va1 / BBB- / -	нет	1 500	н/д / 100%	не более 8,32	8,32	21.11.2017	нет / 2,7 г
Ростелеком, 001Р-03R	BB+ / - / BBB- / AA (RU)	да	10 000	н/д / 100%	7,90-8,06	7,85	21.11.2017	нет / 4,23 г
Трансфин-М, 001Р-05	B / - / - / A- (RU)	да	600	н/д / 100%	н/д	10,51	15.11.2017	нет / 1 г
АИЖК, БО-08	BB+ / Va1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	н/д / 100%	7,87-7,98	7,82	14.11.2017	нет / 1,43 г
АИЖК, БО-10	BB+ / Va1 / BBB- / AAA (RU)	да	10 000	н/д / 100%	7,87-7,98	7,82	14.11.2017	нет / 1,43 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.