

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**е ж е д н е в н ы й о б з о р**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник остались без идей, не определившись, как реагировать на довольно «ястребиные» заявления представителей Федрезерва США, сводящиеся к готовности продолжить умеренное ужесточение денежно-кредитной политики /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной, уровень краткосрочных процентных ставок вернулся к значениям конца прошлой неделе, устранив небольшой рост ставок в начале недели /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились минимальными движениями курсов, а всё внимание инвесторов было направлено на продолжающееся укрепление доллара на международных площадках /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды, как и большинство бумаг EM, вчера не показали изменений. Внутренний долговой рынок остается под давлением ужесточающейся риторики ФРС, которая отпугивает спекулянтов из высокодоходных направлений /стр. 4/

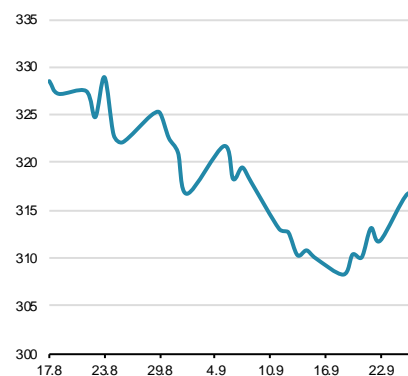
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,24 ▲	0,02	2,04	2,42
UST 10-2Y sprd	80 ▲	0	77	114
EMBI+Glob.	315 ▼	-2	308	339
EMBI+Rus sprd	154 ▲	7	129	163
Russia'30 yield	2,65 ▲	0,01	2,07	2,67
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	1,33 ▲	0,00	1,15	1,33
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,63 ▼	-0,02	8,63	10,36
Корсчета в ЦБ	1853,6 ▼	-112,2	1230	2699
Депоз. в ЦБ	952,6 ▼	-29,6	378	1571
NDF RU 3m	58,7 ▲	0,2	57	62
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	57,839 ▲	0,290	55,82	60,82
EUR/RUB	68,203 ▲	0,019	59,50	71,80
EUR/USD	1,179 ▼	-0,006	1,06	1,20
Корзина ЦБ	62,631 ▲	0,163	57,54	65,61
DXY Индекс	92,966 ▲	0,318	91,35	101,18
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1127,3 ▼	-0,1%	973	1152
Dow Jones	22284,3 ▼	-0,05%	20404	22413
DAX	12636,8 ▲	0,25%	11904	12889
Nikkei 225	20330 ▼	-0,31%	18336	20398
Shanghai Comp.	3343,6 ▲	0,05%	3053	3385
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	59,1 ▲	0,31%	59	59
Нефть Brent	58,4 ▲	0,31%	45	59
Золото	1294,2 ▼	-0,16%	1213	1349
CRB Index	183,4 ▼	-0,66%	167	188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

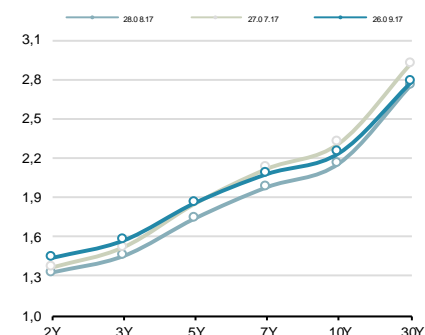
## ФРС дает рынка четкие сигналы

Мировые рынки во вторник остались без идей, не определившись, как реагировать на довольно «ястребиные» заявления представителей Федрезерва США, сводящиеся к готовности продолжить умеренное ужесточение денежно-кредитной политики.

Вчера состоялось выступление главы ФРС, которое было достаточно жестким, даже по сравнению с заявлениями, сделанными еще неделю назад по итогам заседания комитета по открытым рынкам. Джаннет Йеллен заявила, что постепенному ужесточению монетарной политики не должно мешать временное замедление темпа роста инфляции ниже таргета в 2%. Об этом же вчера говорили главы ФРБ Нью-Йорка и Атланты. Характерно, что с июльского заседания ФРС экономическая статистика была не настолько сильна, чтобы регулятор настолько сильно ужесточил свою риторику. Судя по тому, что заявления Йеллен подняли вероятность повышения базовой процентной ставки на заседании в декабре текущего года с 63% до 70%, рынки поверили главе ФРС.

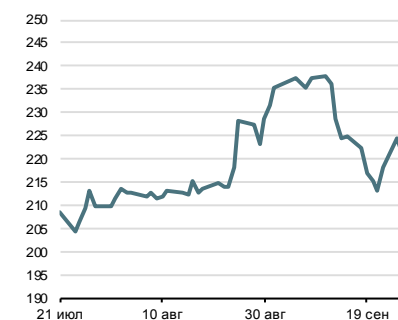
Доллар на фоне таких заявлений продолжил заметно укрепляться к евро, а вот доходности казначейских обязательств США отреагировали лишь слабым ростом. Фондовые индексы не смогли определиться с реакцией, разбившись в том, являются ли слова главы ФРС признаком улучшения экономических перспектив, либо поводом для коррекции и ухудшения условий на финансовом рынке.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Рынок стабилен

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной, уровень краткосрочных процентных ставок вернулся к значениям конца прошлой недели, устранив небольшой рост ставок в начале недели. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.35% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 8.53% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.32% годовых (-1 бп).

Оставшийся объем по налоговым платежам - еще около 200 млрд руб., которые потребуются для уплаты налога на прибыль в четверг. С учетом незначительных оттоков ликвидности на рынке на текущей неделе, мы ожидаем сохранения комфортных условий.

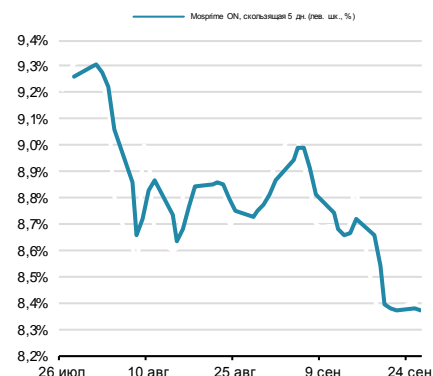
## Рубль отыгрывает глобальное укрепление доллара

Торги на валютном рынке вчера завершились минимальными движениями курсов, а всё внимание инвесторов было направлено на продолжающееся укрепление доллара на международных площадках. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.82 руб. (+26 коп.), курс евро – 68.14 руб. (-8 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к евро на фоне заявлений главы ФРС о том, что низкая инфляция не станет помехой, чтобы поднять базовую процентную ставку в текущем году. По итогам дня основная валютная пара снизилась почти еще на 0.5 пп до \$1.1790.

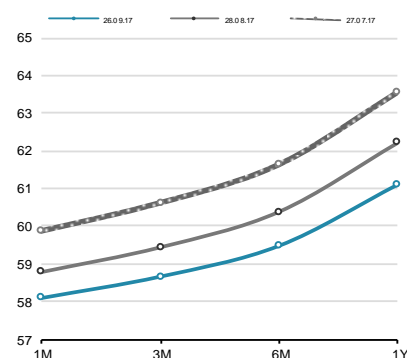
Цены на нефть вчера корректировались вниз на 1% после взлета накануне, спровоцированного рисками для рынков сбыта нефти из курдских регионов Ирака в ответ на претензии Турции и опасениями перекрытия основного нефтепровода. Тем не менее, нефтяной рынок пока служит лишь фоном, тогда как участники рынка более внимательно следят за заявлениями из ФРС, которые становятся все более жесткими с точки зрения перспектив валют и активов развивающихся экономик.

Рубль выглядит нейтрально, но в целом коррелирует с поведением сопоставимых валют EM. Если американская валюта продолжит укрепляться, рубль будет лишен драйверов для роста.

## 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	Уплата налогов	НДС (-Р310 млрд), НДСПИ (-Р300 млрд), Акцизы (-Р120 млрд)
	Возврат в ПФР	Р82 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	42 дня, Р250 млрд, от 8.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26219 - Р13,
Четверг	Возврат Казначейству	Р50 млрд
	Аукцион Казначейства	13 дней, \$1 млрд, от 0.7% годовых
	Аукцион Казначейства	105 дней, Р100 млрд, от 8.0% годовых
Пятница	Уплата налогов	Налог на прибыль -Р200 млрд
	Возврат Казначейству	Р300 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Евробонды стабильны, ОФЗ продолжают дешеветь

Долговые рынки EM вчера не проявили какой-либо динамики, предпочитая консолидироваться на уровнях начала недели. Доходности базовых активов сдержанно отреагировали на готовность ФРС повысить базовую процентную ставку в декабре, что в итоге привело к небольшому сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды, как и большинство бумаг EM, вчера не показали изменений.

Внутренний долговой рынок остается под давлением ужесточающейся риторики ФРС, которая отпугивает спекулянтов из высокодоходных направлений. На рынке ОФЗ доходности вчера подросли на 3-4 бп в дальнем сегменте и на 6-7 на среднем участке кривой госбумаг.

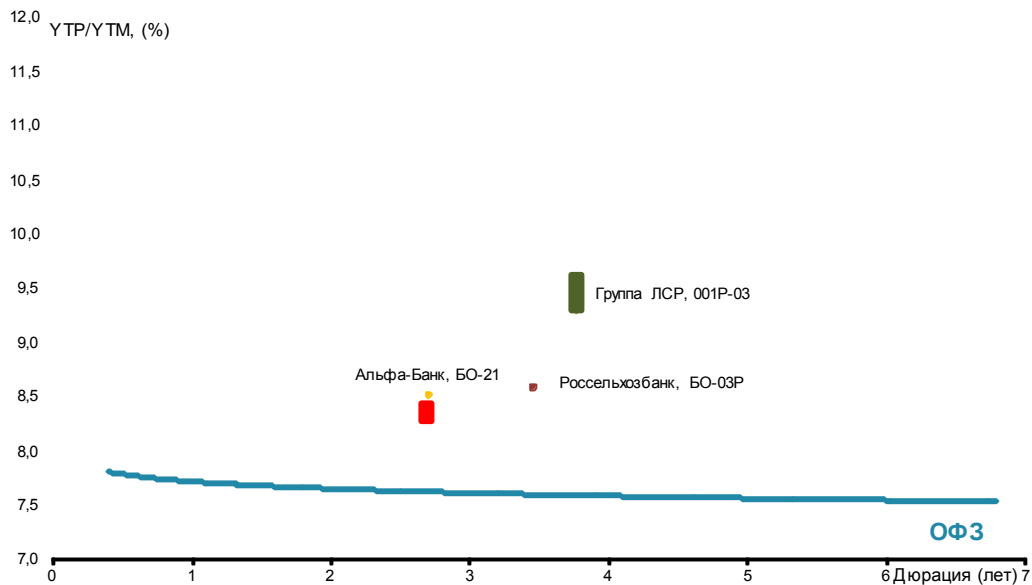
## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Альфа-Банк, БО-21	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	8,52	26.09.2017	02.10.2017	нет / 2,71 г	3 г / 15 лет
Россельхозбанк, БО-03Р	- / Ba2 / BB+	да	7 000	8,58	22.09.2017	05.10.2017	нет / 3,47 г	нет / 4 г
Группа ЛСР, 001Р-03	- / B1 / B	да	5 000	9,31-9,58	29.09.2017	03.10.2017	да / 3,77 г	нет / 5 лет
Самаратранснефть-терминал, БО-02	NR	нет	3 000	12,36	22.09.2017	26.09.2017	нет / 1 г	1 г / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
МОЗСК, БО-04 (вторичное)	BB- / Ba2 / BB+	да	1 629	н/д / 100%	8,29-8,39	8,33	25.09.2017	нет / 2,7 г
ВЭБ, 09 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	801	н/д / 100%	8,89-9,03	8,89	25.09.2017	нет / 3,07 г
АИЖК, БО-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	8,35-8,46	8,19	21.09.2017	нет / 1 г
Газпромбанк, БО-14	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8,78-8,99	8,58	19.09.2017	нет / 2,71 г
Газпромбанк, БО-24	BB+ / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	8,78-8,99	8,58	19.09.2017	нет / 2,71 г
РСГ-Финанс, БО-03	B- / - / -	нет	5 000	1,4 / 100%	13,42-13,96	13,69	15.09.2017	нет / 2,56 г
Эталон ЛенСпецСМУ, 001Р-02	B+ / - / -	да	5 000	4,8 / 100%	9,74-10,01	9,26	15.09.2017	да / 3,39 г
ПСН Проперти Менеджмент, БО-П01	NR	нет	15 000	н/д / 100%	н/д	12,36	12.09.2017	нет / 1,41 г
РЖД, 001Р-04R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8,47-8,68	8,42	17.08.2017	нет / 6 лет
Газпром нефть, 001Р-02R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	8,42	08.08.2017	нет / 5,44 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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Константин Пospelов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto: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.