

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду перешли к росту после невнятного начала недели, определившись, что постепенное ужесточение риторики Федрезерва США является позитивным сигналом с точки зрения экономических ожиданий /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной, уровень краткосрочных процентных ставок немного поднялся из-за фактора конца квартала /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились негативно для рубля. Российская валюта дешевела на фоне нефтяных котировок, растративших значительную часть роста текущей недели. Внутренний спрос на доллары остается высоким, что также мешает рублю противостоять глобальной тенденции /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера снижались вслед за большинством бумаг EM. Доходности суверенных бумаг выросли на 7-9 бп. Внутренний долговой рынок игнорирует позитивную инфляционную статистику и предпочитает снижаться вслед за рублем /стр. 4/

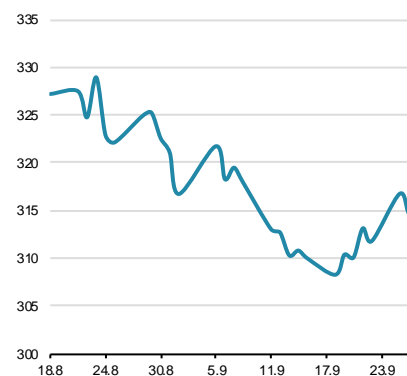
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,31	▲	0,07	2,04 2,42
UST 10-2Y sprd	84	▲	4	77 114
EMBI+Glob.	314	▼	0	308 339
EMBI+Rus sprd	156	▼	-3	129 163
Russia'30 yield	2,90	▲	0,20	2,07 2,90
Денежный рынок				
Libor-3m	1,33	▲	0,00	1,15 1,33
Eulbor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,33
MosPrime-1m	8,63	■	0,00	8,63 10,35
Корсчета в ЦБ	1889,1	▲	35,5	1230 2699
Депоз. в ЦБ	1045,1	▲	92,5	378 1571
NDF RU 3m	59,1	▲	0,4	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	58,203	▲	0,364	55,82 60,82
EUR/RUB	68,356	▲	0,153	59,50 71,80
EUR/USD	1,175	▼	-0,005	1,06 1,20
Корзина ЦБ	62,939	▲	0,276	57,54 65,61
DXU Индекс	93,361	▲	0,395	91,35 101,18
Фондовые индексы				
RTS	1126,9	▼	-0,5%	973 1152
Dow Jones	22340,7	▲	0,25%	20404 22413
DAX	12674,0	▲	0,13%	11946 12889
Nikkei 225	20267	▲	0,47%	18336 20398
Shanghai Comp.	3345,3	▼	-0,17%	3053 3385
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	58,2	▼	-0,38%	58 58
Нефть Brent	57,9	▼	-0,38%	45 59
Золото	1282,8	▼	-0,11%	1213 1349
CRB Index	183,9	▲	0,25%	167 188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

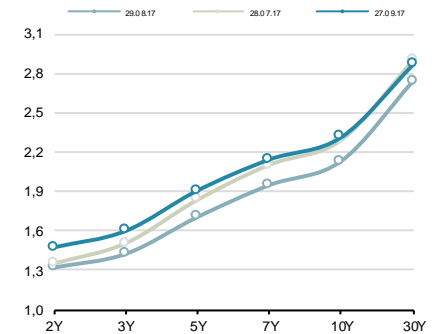
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки позитивно оценили напористость ФРС

Мировые рынки в среду перешли к росту после невнятного начала недели, определившись, что постепенное ужесточение риторики Федрезерва США является позитивным сигналом с точки зрения экономических ожиданий.

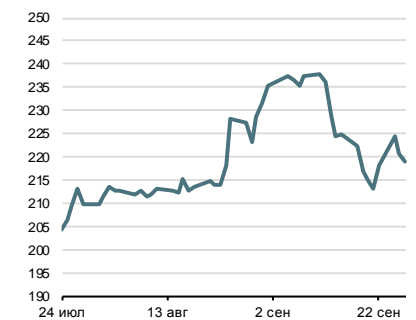
Вчера выступал глава ФРБ Сент-Луиса, заявления которого значительно отличались от предыдущих высказываний его коллег. В частности, он высказался против дальнейшего повышения базовой процентной ставки до того момента, пока инфляция остается крайне низкой. Тем не менее, рынки проигнорировали его заявления, а доллар продолжил укрепляться, доверяя больше словам главы ФРС о необходимости повысить ставку в декабре.

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 немного поднялся из-за фактора конца квартала. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.42% годовых (+7 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 сегодня. С учетом незначительных оттоков ликвидности на рынке на текущей неделе, мы ожидаем сохранения комфортных условий.

Рубль снижается из-за глобально крепнущего доллара

Валютные торги среды завершились негативно для рубля. Российская валюта дешевела на фоне нефтяных котировок, растративших значительную часть роста текущей недели. Внутренний спрос на доллары остается высоким, что также мешает рублю противостоять глобальной тенденции. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.20 руб. (+38 коп.), курс евро – 68.37 руб. (+23 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к евро из-за упрочившихся ожиданий повышения базовой процентной ставки ФРС США в текущем году. По итогам дня основная валютная пара снизилась еще на 0.5 пп до \$1.1740, с начала недели доллар укрепился к евро на 2 цента.

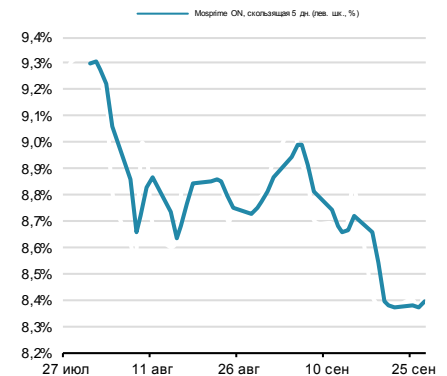
Интерес к высокодоходным активам и валютам на мировых рынках остается подавленным. Инвесторы явно не ожидали, что риторика Федрезерва США будет смещаться в «ястребиную» плоскость столь быстрыми темпами, без существенных подтверждений со стороны потока экономической статистики. Такое положение дел на внешних рынках заставляет рубль игнорировать традиционные факторы поддержки – высокие цены на нефть и налоговый период сентября. Из-за ожидаемого потока выступлений представителей ФРС до конца недели, рубль может постепенно сдавать позиции, даже при фиксации нефтяных котировок в диапазоне 57-59 долл. за барр.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

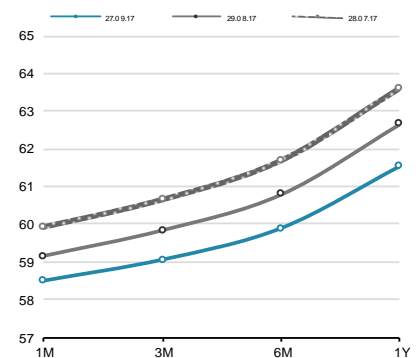
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	НДС (~Р310 млрд), НДСПИ (~Р300 млрд), Акцизы (~Р120 млрд)
	Возврат в ПФР	Р82 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	42 дня, Р250 млрд, от 8.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26219 - Р13,
Четверг	Возврат Казначейству	Р50 млрд
	Аукцион Казначейства	13 дней, \$1 млрд, от 0.7% годовых
Пятница	Аукцион Казначейства	105 дней, Р100 млрд, от 8.0% годовых
	Уплата налогов	Налог на прибыль ~Р200 млрд
	Возврат Казначейству	Р300 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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки продолжают дешеветь

Евробонды EM вчера вновь подверглись давлению со стороны растущих доходностей базовых активов по мере убеждения инвесторов в том, что базовая процентная ставка ФРС США будет повышена в декабре, а регулятора всё меньше пугает низкая инфляция при оценке необходимых темпов нормализации денежно-кредитной политики. Российские евробонды вчера снижались вслед за большинством бумаг EM. Доходности суверенных бумаг выросли на 7-9 бп.

Внутренний долговой рынок игнорирует позитивную инфляционную статистику и предпочитает снижаться вслед за рублем. В результате снижения спроса на рискованные активы, аукционы Минфина прошли при слабом спросе. Из предложенных 40 млрд руб. Минфину удалось разместить бумаг лишь на 25 млрд руб. На вторичном рынке доходности поднялись на 4-7 бп.

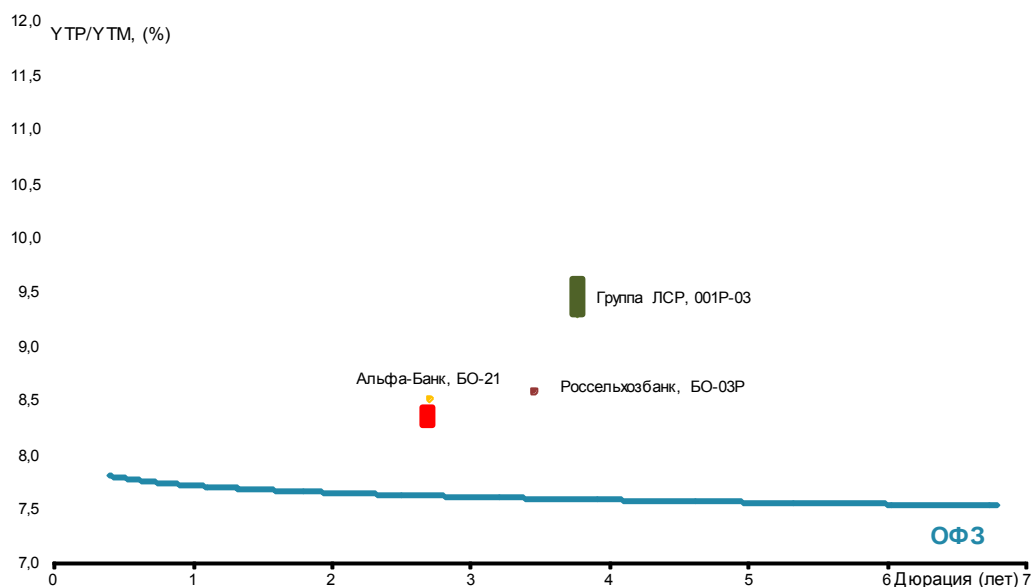
Первичный рынок

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
Кредит Европа банк, 001P-01	- / B1 / BB-	да	5 000	10.25-10.78	11.10.2017	19.10.2017	нет / 1.86 г	нет / 2 г
Мегафон, БО-001P-03	BBB- / Ba1 / BB+	да	15 000	8.00-8.16	28.09.2017	09.10.2017	нет / 4.21 г	нет / 5 лет
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-03P	- / Ba2 / BB+	да	7 000	8,58	22.09.2017	05.10.2017	нет / 3.47 г	нет / 4 г
Группа ЛСР, 001P-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, 001P-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



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.