

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу продолжили рост второй половины недели, позитивно реагируя на улучшение экономических перспектив, которое нивелирует ужесточение риторики основных Центробанков /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка плавно ухудшались на протяжении всей прошлой недели из-за основной фазы налоговой периода, которая отвлекла из банковской системы чуть менее 1 трлн руб. В результате рублевый овернайт подорожал за неделю почти на 35 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным укреплением рубля. Внутренний спрос на валюту немного снизился, что позволило рублю привлечь внимание на относительно высокий уровень нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды всю неделю торговались вслед за общей динамикой бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 3-5 бп, а по итогам всей недели выросли на 4-6 бп. Внутренний долговой рынок реагирует небольшим снижением на сокращение активности керри-трейдеров /стр. 4/

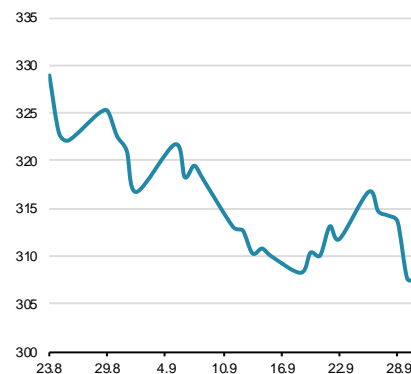
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,33	▲	0,02	2,04 2,42
UST 10-2Y sprd	85	▼	-1	77 113
EMBI+Glob.	308	■	0	308 339
EMBI+Rus sprd	159	■	0	129 163
Russia'30 yield	2,77	▼	-0,06	2,07 2,83
Денежный рынок				
Libor-3m	1,33	▼	0,00	1,15 1,34
Eulibor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,33
MosPrime-1m	8,66	■	0,00	8,63 10,18
Корсчета в ЦБ	2225,0	▲	305,7	1230 2699
Депоз. в ЦБ	1030,7	▼	-14,4	378 1571
NDF RU 3m	58,4	▼	-0,4	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	57,555	▼	-0,366	55,82 60,82
EUR/RUB	68,002	▼	-0,255	59,50 71,80
EUR/USD	1,181	▲	0,003	1,06 1,20
Корзина ЦБ	62,241	▼	-0,317	57,54 65,61
DXU Индекс	93,076	▼	-0,009	91,35 101,18
Фондовые индексы				
RTS	1125,6	▲	1,0%	973 1152
Dow Jones	22405,1	▲	0,11%	20404 22413
DAX	12828,9	▲	0,98%	11946 12889
Nikkei 225	20356	▲	0,22%	18336 20398
Shanghai Comp.	3339,6	▲	0,28%	3053 3385
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,1	▼	-1,65%	57 57
Нефть Brent	57,5	▼	-1,65%	45 59
Золото	1280,2	▼	-0,46%	1213 1349
CRB Index	183,1	▲	0,05%	167 188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

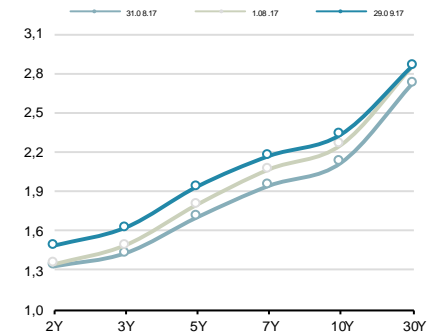
Рынки завершили квартал на позитиве

Мировые рынки в пятницу продолжили рост второй половины недели, позитивно реагируя на улучшение экономических перспектив, которое нивелирует ужесточение риторики основных Центробанков.

В Европе обратила на себя внимание экономическая статистика. В частности, розничные продажи в Германии в августе выросли на 2.8% в годовом выражении. Инвесторы все больше уверены в том, что анонсированное европейским ЦБ сокращение мер количественного смягчения будет принято своевременно.

В США ряд основных фондовых индексов завершили финансовый год обновлением исторических рекордов. На минувшей неделе целый ряд представителей ФРС говорили о необходимости ужесточения денежно-кредитной политики, несмотря на низкие показатели инфляции. В пятницу было опубликовано значение дефлятора потребительских расходов, которое для Федрезерва является ориентиром при оценке инфляционного давления. Цены выросли в августе на 1.3% в годовом выражении против ожидаемых 1.4% и стольких же в июле. Несмотря на это, рынок фьючерсов котирует вероятность повышения базовой процентной ставки в декабре текущего года на уровне 70%.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Налоговый период завершен, ставки подросли

Условия российского денежно-кредитного рынка плавно ухудшались на протяжении всей прошлой недели из-за основной фазы налоговой периода, которая отвлекла из банковской системы чуть менее 1 трлн руб. В результате рублевый овернайт подорожал за неделю почти на 35 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 8.70% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 8.66% годовых (+7 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.58% годовых (+24 бп).

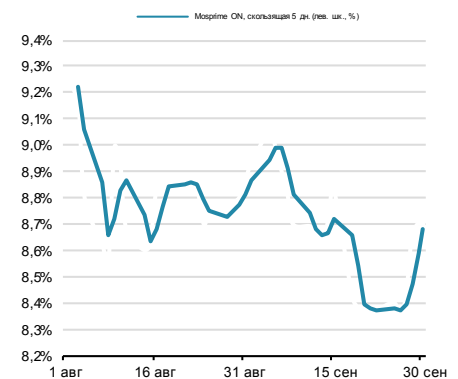
Окончание налогового периода должно принести рынку восстановление благоприятной конъюнктуры. На текущей неделе не ожидается существенных оттоков ликвидности, что должно снизить краткосрочные процентные ставки к уровню ключевой ставки ЦБ РФ.

Рубль укрепился, обратив внимание на нефть

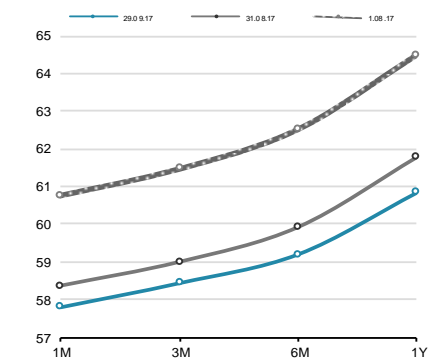
Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным укреплением рубля. Внутренний спрос на валюту немного снизился, что позволило рублю обратить внимание на относительно высокий уровень нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.48 руб. (-43 коп.), курс евро – 67.94 руб. (-28 коп.). На международном валютном рынке доллар корректировался вниз по отношению к евро, ликвидировал часть преимущества, набранного благодаря «ястребиной» риторике представителей Федрезерва. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 30 бп до \$1.1810.

Рубль провел нейтральную неделю и пока довольно стойко выдержал локальный спрос на валюту на фоне очередного пика погашений внешних долгов. Тем не менее, шансы на его укрепления пока выглядят не слишком высокими по ряду причин. Политика Федрезерва США в сентябре резко развернулась в «ястребиную» сторону, что поддерживает доллар и сокращает высокодоходные спекуляции. Кроме того, внутренний спрос на валютную ликвидность может остаться повышенным и в начале октября, поскольку компании продолжают аккумулировать ее для очередного пика в декабре. Увеличение плановых покупок Минфина в октябре не является резким негативным фактором, однако дополняет весь этот набор объяснений, почему российская валюта имеет слабые перспективы для укрепления.

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	Аукцион Казначейства	13 дней, \$0,7 млрд, от 0,7% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, \$350 млрд, от 8,0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	ОФЗ 26219 - \$11 млрд,
	Возврат Казначейству	\$100 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	96 дней, \$100 млрд, от 8,0% годовых
Пятница	Возврат Казначейству	\$32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки завершили сентябрь ценовым потерями

Евробонды EM в пятницу пытались восстановиться после существенного снижения в четверг. Перманентное давление исходит с рынка базовых активов, где инвесторы повышают ставки в ожидании декабрьского ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. Несмотря на это, суверенные кредитные спреды держатся на локальных минимумах. Российские евробонды всю неделю торговались вслед за общей динамикой бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 3-5 бп, а по итогам всей недели выросли на 4-6 бп.

Внутренний долговой рынок реагирует небольшим снижением на сокращение активности керри-трейдеров. Ужесточение риторики Федрезерва США делает высокодоходные стратегии менее привлекательными, что привело также к невысокому спросу на ОФЗ на аукционах Минфина. В пятницу доходности ОФЗ снизились на 3-7 бп, однако за неделю они выросли на 4-7 бп.

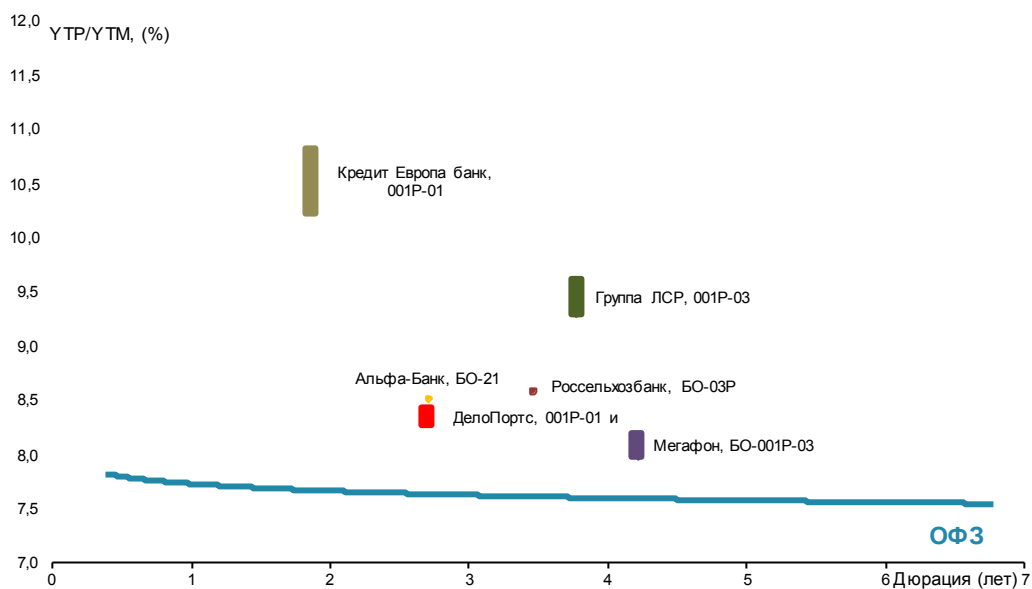
Первичный рынок

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.