

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Старт нового квартала на мировых рынках выдался позитивным. Несмотря на закрытие основных азиатских площадок, фондовые индексы ЕС и США обновляют исторические рекорды, а инвесторы все больше уверены в радужности экономических перспектив /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась после роста краткосрочных процентных ставок в конце минувшего квартала. На текущей неделе событий на рынке не слишком много, что должно поддержать восстановительный тренд /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке не добавил рублю самостоятельных идей. Как и большинство высокодоходных валют, рубль отыгрывал глобальное укрепление доллара, сдержанно реагируя на снижение нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды продемонстрировали сдержанную динамику. Доходности суверенных евробондов изменились в пределах 2 бп. Внутренний долговой рынок лишен драйверов для роста на фоне глобально укрепляющегося доллара /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,34 ▲	0,01	2,04	2,42
UST 10-2Y sprd	86 ▲	1	77	111
EMBI+Glob.	306 ▼	-1	306	339
EMBI+Rus sprd	158 ■	0	129	163
Russia'30 yield	2,78 ■	0,00	2,07	2,83
Денежный рынок				
Libor-3m	1,33 ▼	0,00	1,15	1,34
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,67 ▲	0,01	8,63	10,18
Корсчета в ЦБ	2253,4 ▲	28,4	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1036,5 ▼	-72,7	378	1571
NDF RU 3m	58,8 ▲	0,3	57	62
Валютный рынок				
USD/RUB	57,864 ▲	0,310	55,82	60,82
EUR/RUB	67,875 ▼	-0,127	59,50	71,80
EUR/USD	1,173 ▼	-0,008	1,06	1,20
Корзина ЦБ	62,485 ▲	0,105	57,54	65,61
DXU Индекс	93,559 ▲	0,483	91,35	101,18
Фондовые индексы				
RTS	1128,7 ▲	0,2%	973	1152
Dow Jones	22557,6 ▲	0,68%	20404	22558
DAX	12902,7 ▲	0,58%	11946	12903
Nikkei 225	20401 ▲	1,05%	18336	20401
Shanghai Comp.	3339,6 ▲	0,28%	3053	3385
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,3 ▼	-0,55%	56	56
Нефть Brent	56,1 ▼	-0,55%	45	59
Золото	1270,9 ▼	-0,07%	1213	1349
CRB Index	180,9 ▼	-1,19%	167	188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

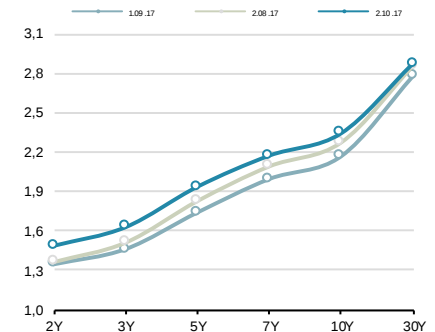
Рынки сохраняют оптимизм

Старт нового квартала на мировых рынках выдался позитивным. Несмотря на закрытие основных азиатских площадок, фондовые индексы ЕС и США обновляют исторические рекорды, а инвесторы все больше уверены в радужности экономических перспектив.

В Европе ключевым драйвером роста стал слабеющий евро, который снижался в том числе и на локальном факторе – референдуме за независимость испанской Каталонии, прошедший на выходных. В США сразу все 3 главных фондовых индекса синхронно побили исторические рекорды. К оптимизму вокруг экономики располагала статистика по активности производственного сектора. Индекс ISM в сентябре вырос с 58.8 п. до 60.8 п. вопреки средним ожиданиям его снижения до 58.1 п. Наряду с заявлениями представителей европейского ЦБ о том, что регулятор будет учитывать слабость инфляции при постепенном сворачивании программ выкупа активов, доллар получает поддержку от всё более высокой вероятности ужесточения денежно-кредитной политики Федерезерва на заседании в декабре.

Вершиной этой уверенности станет публикация данных по рынку труда США за сентябрь, которая публикуется в пятницу. Средний рыночный прогноз достаточно сдержан, предполагается прирост занятости вне с/х сектора всего на 80 тыс. против 156 тыс. в августе. Столь невысокий прогноз представляет собой влияние разовых погодных факторов, поэтому официальные данные могут сильно отклониться от рыночных ожиданий, спровоцировав новый виток волатильности валютного рынка.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшаются с началом месяца

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась после роста краткосрочных процентных ставок в конце минувшего квартала. На текущей неделе событий на рынке не слишком много, что должно поддержать восстановительный тренд. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.65% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 8.64% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.34% 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.

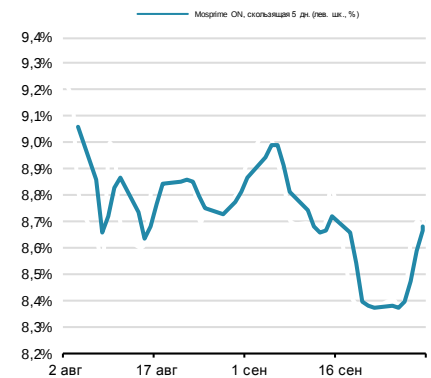
Рубль вслед за ЕМ отыгрывает сильный доллар

Старт недели на внутреннем валютном рынке не добавил рублю самостоятельных идей. Как и большинство высокодоходных валют, рубль отыгрывал глобальное укрепление доллара, сдержанно реагируя на снижение нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.91 руб. (+43 коп.), курс евро – 67.93 руб. (-1 коп.). На международном валютном рынке доллар восстановил тенденцию к укреплению после пятничной коррекции. Сильные данные по активности производственного сектора оказали дополнительную поддержку. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 80 бп до \$1.1730.

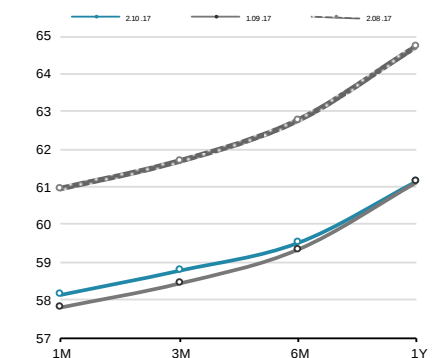
Нефтяной рынок реагировал умеренным снижением на данные о росте уровня добычи в странах ОПЕК. В сентябре картель добыл 32.83 млн барр., что на 120 тыс. барр. больше значение августа. Это произошло преимущественно за счет восстановления объемов добычи странами, не участвующими в соглашении об ограничении в формате ОПЕК+ (Ливия, Нигерия).

Как и всю прошлую неделю рубль солидарен с большинством высокодоходных валют и движется синхронными темпами. Локальный спрос на валюту стабилизировался, что уже в меньшей степени влияет на ход торгов. Текущее укрепление доллара стоит рассматривать как основной негативный фактор для валют развивающихся экономик, поскольку потенциал роста доходностей по основным валютам увеличивается. Кроме того, снижение ключевой ставки ЦБ РФ сделало стратегии керри-трейд с рублем менее привлекательными с учетом ожиданий по ФРС.

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	Купоны ОФЗ
	Возврат Казначейству	ОФЗ 26219 - \$11 млрд, \$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

Евробонды нейтральны, ОФЗ под давлением

Новая неделя для евробондов ЕМ оказалась нейтральной. Укрепление доллара на мировых площадках не вызвала заметного роста доходностей базовых активов, суверенные кредитные спреды остались на пятничном уровне. Российские евробонды продемонстрировали сдержанную динамику. Доходности суверенных евробондов изменились в пределах 2 бп.

Внутренний долговой рынок лишен драйверов для роста на фоне глобально укрепляющегося доллара. Активность сделок керри-трейд сведена к минимуму, о чем свидетельствует не слишком высокий объем торгов. На рынке ОФЗ доходности выросли вчера на 2-5 бп.

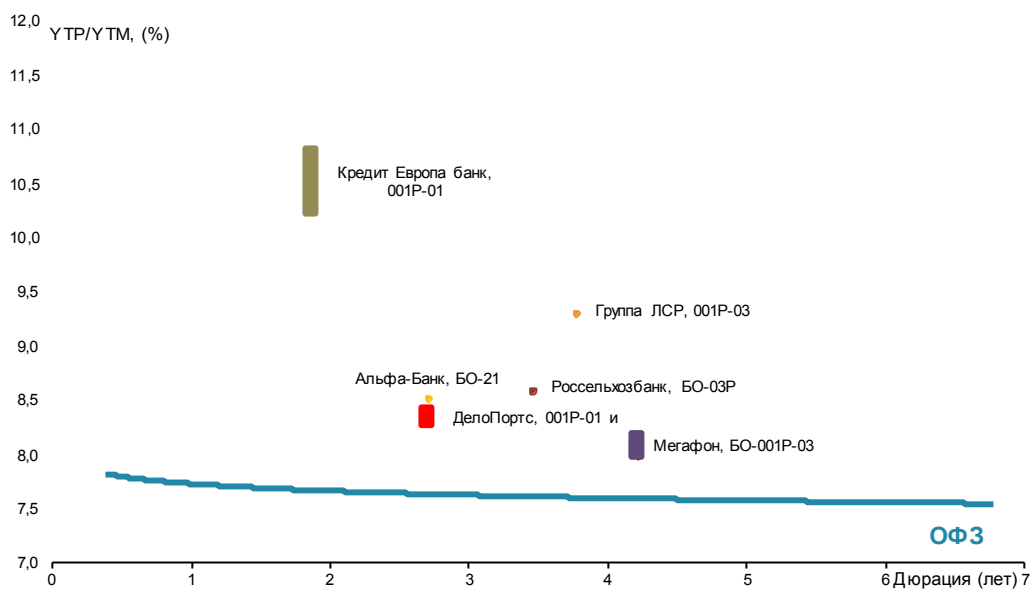
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие 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	29.09.2017	03.10.2017	да / 3.77 г	нет / 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
Самаратранснефть-терминал, БО-02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	12,36	26.09.2017	нет / 1 г
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
Этапон 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.