

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник сохранили тенденцию к росту, при этом фондовые индексы США в очередной раз обновили исторические рекорды. Существенных новостей не было, инвесторы переваривали уже полученные сигналы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка постепенно приходят в норму с восстановлением ликвидности после затратного налогового периода сентября. Центробанк ожидает профицита ликвидности в текущем месяце на уровне 350 млрд руб., что приводит к расширению лимитов на депозитных аукционах /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник проходили достаточно волатильно. В первой половине дня рубль терял позиции на продолжающемся укреплении доллара, однако к вечеру эта тенденция развернулась, позволив российской валюте ликвидировать потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, как и большинство бумаг EM. Доходности суверенных выпусков опустились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок не находит поводов для динамики /стр. 4/

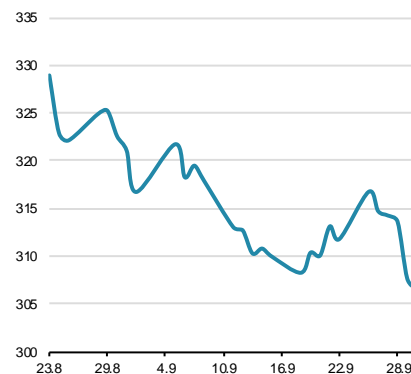
Первичный рынок /стр. 5/

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

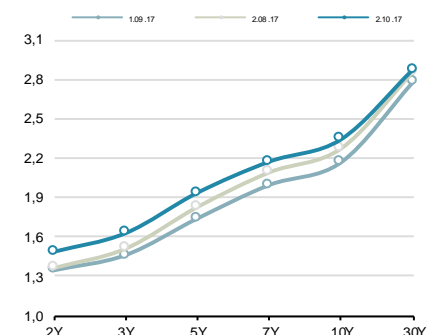
Рынки сохраняют оптимизм

Мировые рынки во вторник сохранили тенденцию к росту, при этом фондовые индексы США в очередной раз обновили исторические рекорды. Существенных новостей не было, инвесторы переваривали уже полученные сигналы.

Доллар вчера потерял тенденцию к росту, что позволило инвесторам расширить список покупок рискованных активов. Интерес для рынков представляют кандидатуры на пост главы Федрезерва США, от которых будут отталкиваться ожидания темпов дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Пока же инвесторы практически уверены в том, что базовая процентная ставка будет повышена в декабре.

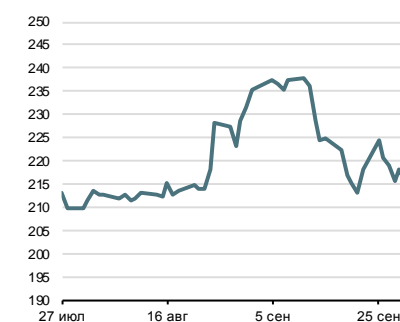
Основным событием недели станет публикация данных по рынку труда США за сентябрь, которая публикуется в пятницу. Средний рыночный прогноз достаточно сдержан, предполагается прирост занятости вне с/х сектора всего на 80 тыс. против 156 тыс. в августе. Столь невысокий прогноз представляет собой влияние 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

Ставки МБК снижаются

Условия российского денежно-кредитного рынка постепенно приходят в норму с восстановлением ликвидности после затратного налогового периода сентября. Центробанк ожидает профицита ликвидности в текущем месяце на уровне 350 млрд руб., что приводит к расширению лимитов на депозитных аукционах. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.59% годовых (-6 бп), 7-дневные – под 8.65% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.24% годовых (-10 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ привлек от банков 914 млрд руб. при лимите в 1.36 трлн руб. и 886 млрд руб. на прошлой неделе.

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 компенсировал внутрисуточные потери

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник проходили достаточно волатильно. В первой половине дня рубль терял позиции на продолжающемся укреплении доллара, однако к вечеру эта тенденция развернулась, позволив российской валюте ликвидировать потери. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.90 руб. (-1 коп.), курс евро – 68.06 руб. (+13 коп.). На международном валютном рынке доллар корректировался к евро после значительного укрепления в начале недели. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 20 бп до \$1.1750.

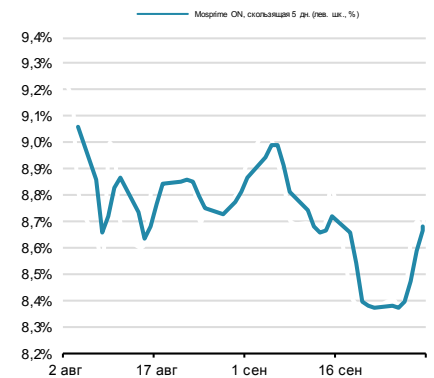
Цены на нефть снижались на сигналах API о рекордно в текущем году росте запасов бензина в США. Котировки на текущей неделе уже потеряли около 2%. Тем не менее, рубль, как и большинство высокодоходных валют, в меньшей степени реагируют на поведение нефтяных цен, предпочитая следить за поведением доллара, который является барометром отношения инвесторов к активам и валютам EM. Если американская валюта продолжит дешеветь, у рубля есть шансы отыграть часть потерь. Однако на фоне ожиданий дальнейшего ужесточения монетарной политики ФРС США рубль вряд ли существенно укрепится.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

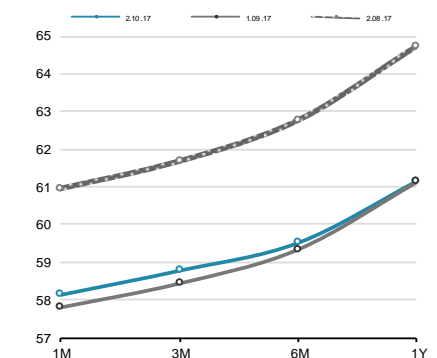
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	13 дней, \$0.7 млрд, от 0.7% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, \$350 млрд, от 8.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	ОФЗ 26219 - \$11 млрд,
	Возврат Казначейству	\$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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны

Долговые рынки EM вчера вновь не продемонстрировали существенных изменений. Доходности базовых активов снижались, однако суверенные кредитные спрэды практически не изменились и находятся на локальных минимумах. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, как и большинство бумаг EM. Доходности суверенных выпусков опустились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок не находит поводов для динамики. Интерес нерезидентов к рублевому долгу остается невысоким, а текущие ценовые уровни выглядят сбалансированными. Без укрепления рубля внутренний рынок имеет слабые шансы продолжить ценовой рост.

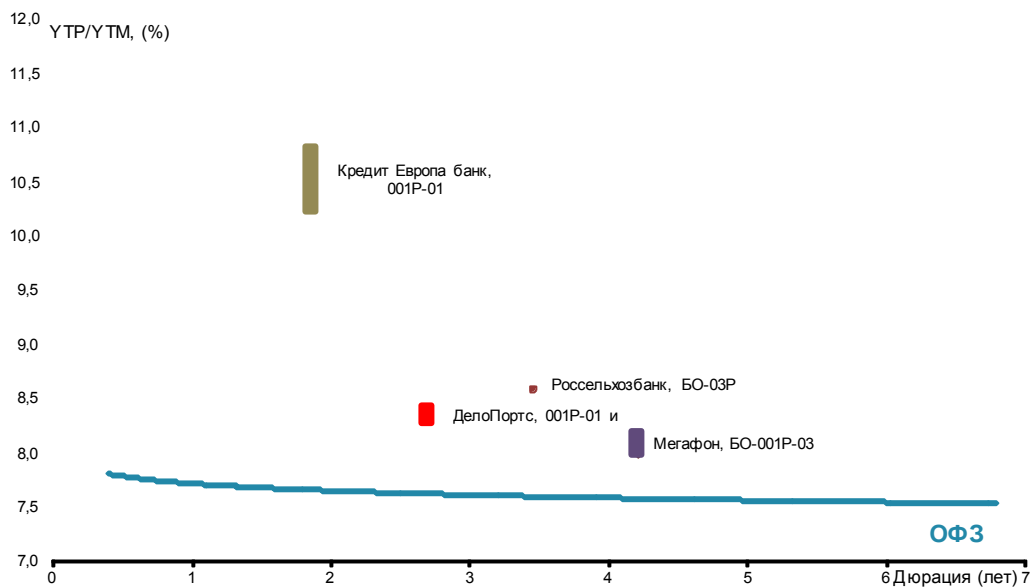
Первичный рынок

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
Россельхозбанк, БО-03P	- / Ba2 / BB+	да	7 000	8,58	22.09.2017	05.10.2017	нет / 3.47 г	нет / 4 г

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
Группа ЛСР, 001P-03	- / B1 / B	да	5 000	2.5 / 100%	9.31-9.58	9,31	03.10.2017	да / 3.77 г
Альфа-Банк, БО-21	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	3.4 / 100%	8.58-8.78	8,52	02.10.2017	нет / 2.71 г
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
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.