

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду несколько сбавили темпы роста, однако в целом рыночные настроения остаются оптимистичными. Внимание направлено на экономическую статистику в США, которая позволяет рассчитывать на продолжение умеренного роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились. Краткосрочные процентные ставки опустились ниже уровня ключевой ставки, сигнализируя о восстановлении профицита ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились небольшим укреплением рубля. Американская валюта потеряла импульс к укреплению, что позволяет инвесторам вновь с интересом посмотреть на высокодоходные стратегии /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались вслед за широким рынком бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок вчера получил поддержку со стороны укрепляющегося рубля, что позволило компенсировать часть потерь предыдущих дней /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
UST 10-2Y sprd	86	▲	1	77
EMBI+Glob.	306	▼	-1	306
EMBI+Rus sprd	158	■	0	129
Russia'30 yield	2,78	■	0,00	2,07
Денежный рынок				
Libor-3m	1,33	▼	0,00	1,15
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,67	▲	0,01	8,63
Корсчета в ЦБ	2253,4	▲	28,4	1230
Депоз. в ЦБ	1036,5	▼	-72,7	378
NDF RU 3m	58,8	▲	0,3	57
Валютный рынок				
USD/RUB	57,864	▲	0,310	55,82
EUR/RUB	67,875	▼	-0,127	59,50
EUR/USD	1,173	▼	-0,008	1,06
Корзина ЦБ	62,485	▲	0,105	57,54
DXY Индекс	93,559	▲	0,483	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1128,7	▲	0,2%	973
Dow Jones	22557,6	▲	0,68%	20404
DAX	12902,7	▲	0,58%	11946
Nikkei 225	20401	▲	1,05%	18336
Shanghai Comp.	3339,6	▲	0,28%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,3	▼	-0,55%	56
Нефть Brent	56,1	▼	-0,55%	45
Золото	1270,9	▼	-0,07%	1213
CRB Index	180,9	▼	-1,19%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

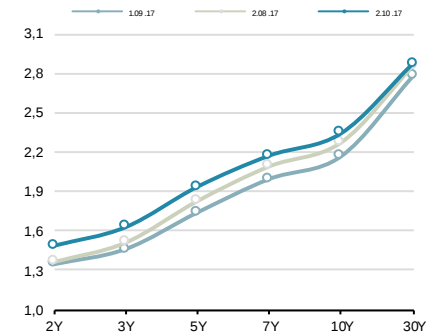
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Поток данных из США вселяет оптимизм на рынках

Мировые рынки в среду несколько сбавили темпы роста, однако в целом рыночные настроения остаются оптимистичными. Внимание направлено на экономическую статистику в США, которая позволяет рассчитывать на продолжение умеренного роста.

Среди данных стоит выделить индекс активности сферы услуг США, который в сентябре вырос до 12-летнего максимума, с 55.3 п. до 59.8 п. (прогноз – 55.5 п.). Более того, данные агентства ADP указали на рост числа новых рабочих мест в прошлом месяце на 135 тыс. против 228 тыс. в августе. Основным событием недели станет пятничная публикация данных по рынку труда США за сентябрь. 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

Рынок восстановился

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились. Краткосрочные процентные ставки опустились ниже уровня ключевой ставки, сигнализируя о восстановлении профицита ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.44% годовых (-15 бп), 7-дневные – под 8.54% годовых (-11 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.23% годовых (-1 бп).

Конъюнктура рынка существенно восстановилась после затратного сентября. В ближайшую неделю уровень ликвидности в банковской системе останется высоким, что обеспечит сохранение комфортных значений рублевых ставок.

Рубль укрепляется на временном всплеске интереса

Валютные торги среды завершились небольшим укреплением рубля. Американская валюта потеряла импульс к укреплению, что позволяет инвесторам вновь с интересом посмотреть на высокодоходные стратегии. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.69 руб. (-21 коп.), курс евро – 67.82 руб. (-24 коп.). На международном валютном рынке доллар слегка сдал позиции к евро, игнорируя достаточно сильную экономическую статистику. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 10 бп до \$1.1760.

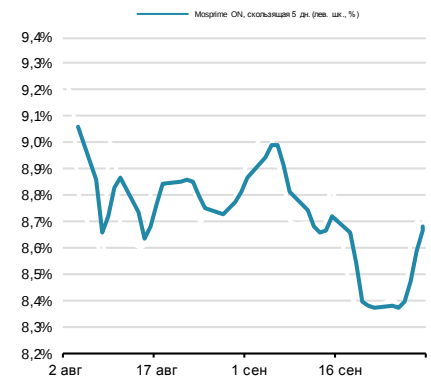
Доллар остановил свое укрепление в глобальном масштабе, что позволило большинству высокодоходных валют восстановить потери прошлой недели. Цены на нефть остаются без драйверов для динамики, предпочитая медленно корректироваться после прошедшего роста. Внутренний спрос на валюту снизился, объем торгов валютного рынка остается невысоким. Тем не менее, главным риском для рубля остается укрепление американской валюты. Оно может вернуться благодаря позитивной экономической статистике, которая повышает шансы на умеренные темпы ужесточения монетарной политики в США.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

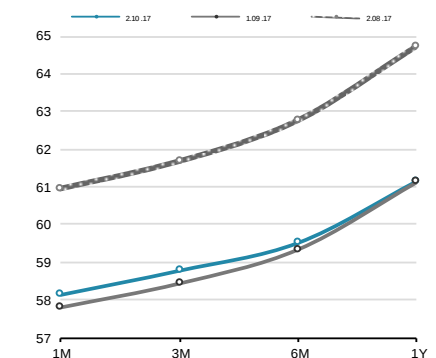
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	13 дней, \$0.7 млрд, от 0.7% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р350 млрд, от 8.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26219 - Р11 млрд,
Четверг	Возврат Казначейству	Р100 млрд
	Аукцион Казначейства	96 дней, Р100 млрд, от 8.0% годовых
Пятница	Возврат Казначейству	Р32 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

Спрос на ОФЗ растет

Евробонды ЕМ вчера вновь слегка подрастали в цена на фоне позитивной динамики базовых активов. Суверенные кредитные спреды снизились, обновив локальные минимумы. Российские евробонды торговались вслед за широким рынком бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок вчера получил поддержку со стороны укрепляющегося рубля, что позволило компенсировать часть потерь предыдущих дней. Аукционы Минфина прошли успешно: 16-летний выпуск был размещен с переподпиской 3.4х, 5-летний – 5.4х. Возвращению интереса к рублевому долгу способствовала стабилизация доллара на форекс и сообщения из Минфина о том, что инфляция в сентябре снизилась с 3.3% до 3.0% в годовом выражении. На вторичном рынке доходности дальних выпусков снизились на 1-3 бп., на среднем участке – на 4-5 бп.

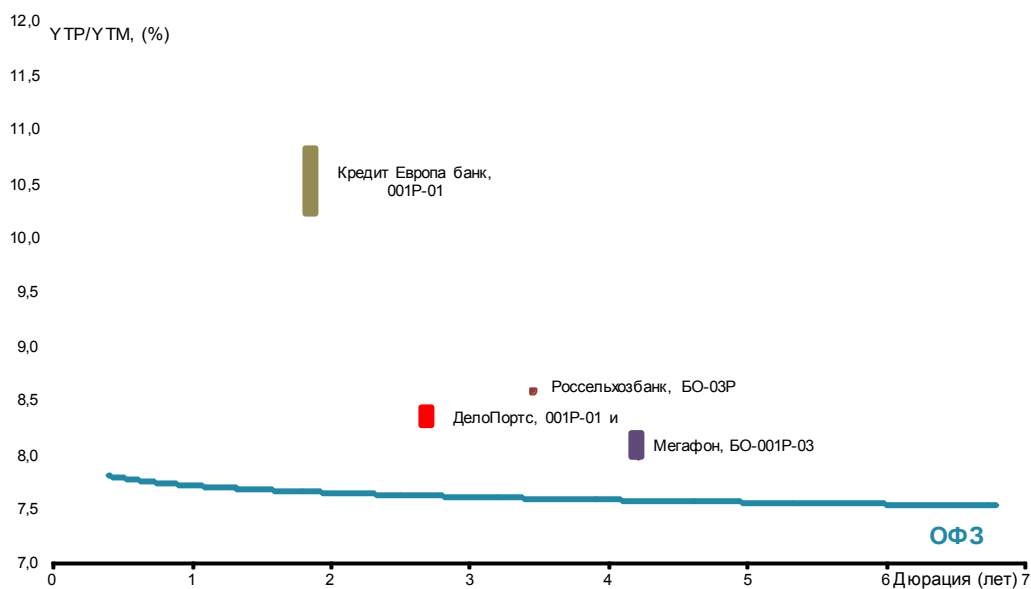
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	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
ВБРР, 001P-01	- / Ba2 / -	да	10 000	8.68	04.10.2017	10.10.2017	нет / 2.7 г	нет / 3 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
МОЭСК, 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



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.