

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках вчера оставались позитивными. Сильная экономическая статистика из США укрепила ожидания декабрьского повышения базовой процентной ставки ФРС, что вновь поддержало доллар /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь улучшилась на фоне появления очевидных признаков профицита рублевой ликвидности в банковской системе. Уровень краткосрочных процентных ставок на текущей неделе уже опустился на 40 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в четверг завершились нейтрально для рубля, который вновь игнорировал повышение нефтяных котировок, предпочитая следовать за глобальной тенденцией укрепления доллара /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели стабильными, доходности суверенных выпусков опустились еще на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок вчера подрастал в ценах. Основное внимание было направлено на инфляционную статистику, которая бьет рекорды по снижению /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
DXU 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

Доллар вновь укрепляется

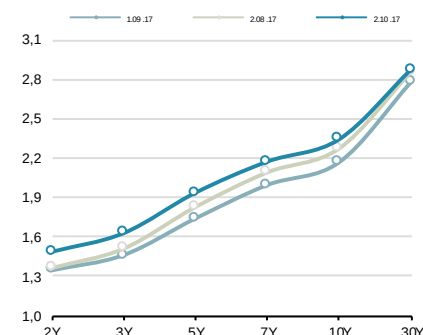
Настроения на мировых площадках вчера оставались позитивными. Сильная экономическая статистика из США укрепила ожидания декабрьского повышения базовой процентной ставки ФРС, что вновь поддержало доллар.

Основные фондовые индексы вчера вновь обновили исторические максимумы. Инвесторы реагировали на позитивную экономическую статистику, которая продолжает тренд текущей недели. Так, заказы на товары длительного пользования в августе выросли на 2.0% к июлю, а без учета транспортных средств – на 0.5%. Данные оказались сильнее средних рыночных ожиданий. Поддержку оказали также новости о том, что обе палаты американского парламента утвердили проект бюджета, при этом республиканцы согласовали план по снижению налогов, которые открывает дорогу к согласованию по налоговой реформе, которую пытается инициировать президент страны.

Представители ФРС вчера были единогласны в отношении оценок следующего шага по ужесточению денежно-кредитной политики. Главы ФРБ Филадельфии, Канзас-Сити и Сан-Франциско говорили о необходимости повысить базовую процентную ставку на декабрьском заседании, высказав уверенность в том, что инфляция постепенно подберется к таргетам регулятора.

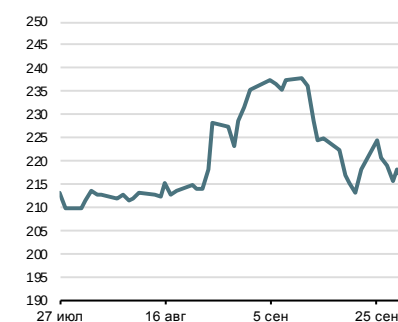
Основным событием недели станет пятничная публикация данных по рынку труда США за сентябрь. Средний рыночный прогноз достаточно сдержан, предполагается прирост занятости вне с/х сектора всего на 80 тыс. против 156 тыс. в августе. Столь невысокий прогноз представляет собой влияние разовых погодных факторов,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

Условия рынка улучшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь улучшилась на фоне появления очевидных признаков профицита рублевой ликвидности в банковской системе. Уровень краткосрочных процентных ставок на текущей неделе уже опустился на 40 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.29% годовых (-15 бп), 7-дневные – под 8.47% годовых (-7 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.19% годовых (-4 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 сдержанно реагирует на крепкий доллар

Торги на валютном рынке в четверг завершились нейтрально для рубля, который вновь игнорировал повышение нефтяных котировок, предпочитая следовать за глобальной тенденцией укрепления доллара. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.70 руб. (+1 коп.), курс евро – 67.52 руб. (-30 коп.). На международном валютном рынке доллар получил поддержку со стороны сильной экономической статистики, а также заявлений ряда представителей ФРС о готовности повышать ставку в декабре. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 50 бп до \$1.1710.

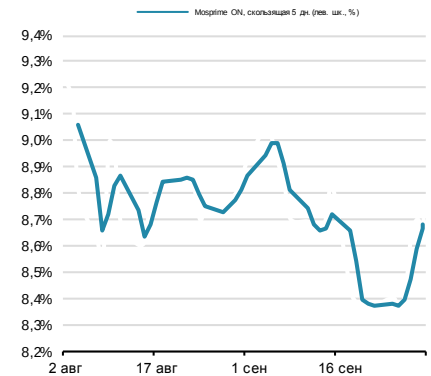
Вчерашнее укрепление доллара в целом оказалось нейтральным для большинства высокодоходных валют. Интерес к спекулятивным стратегиям на развивающихся рынках остается невысоким, что и обуславливает текущую стабильность. У рубля есть поддержка, которая вчера не была отыграна в полной мере из сильного доллара – снижение годовых темпов инфляции в сентябре до 3.00%. На внутреннем долговом рынке эти данные были учтены крайне сдержанно, однако при возвращении интереса к рынкам ЕМ число инвесторов, желающих поучаствовать в цикле снижения рублевых ставок может возрасти.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

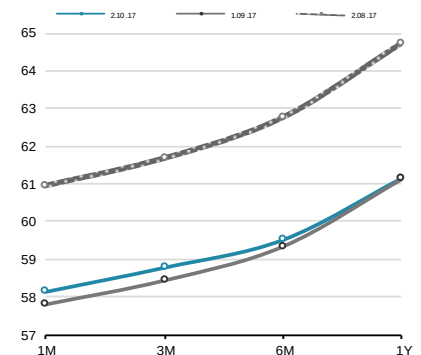
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	13 дней, \$0.7 млрд, от 0.7% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽350 млрд, от 8.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26219 - ₽11 млрд,
	Возврат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

Евробонды консолидируются, ОФЗ реагируют на инфляцию

Долговые рынки ЕМ вчера консолидировались, проведя в целом неплохую неделю. Доходности базовых активов пошли вверх на фоне укрепления доллара и вероятности повышения процентной ставки в декабре после порции сильной экономической статистики. Суверенные кредитные спреды вчера сократились в среднем на 2 бп, обновив локальные минимумы. Российские евробонды вчера выглядели стабильными, доходности суверенных выпусков опустились еще на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок вчера подрастал в ценах. Основное внимание было направлено на инфляционную статистику, которая бьет рекорды по снижению. Потребительские цены в сентябре выросли на 3.0% в годовом выражении и на -0.1% к предыдущему месяцу. В августе эти цифры составляли 3.3% и -0.5% соответственно. Сохранение дефляции в сентябре формирует позитивные ожидания на два оставшихся заседания ЦБ РФ в текущем году. На рынке ОФЗ доходности вчера опустились на 2-3 бп в дальнем сегменте и на 5-9 бп на среднем участке.

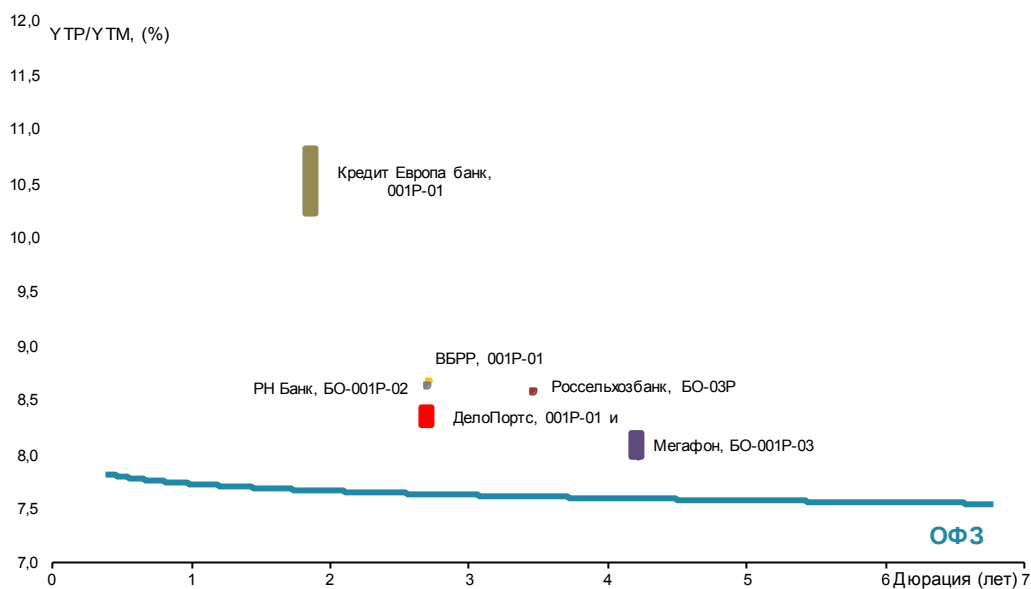
Первичный рынок

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
РН Банк, БО-001P-02	BB+ / - / -	да	5 000	8,63	05.10.2017	12.10.2017	нет / 2.71 г	нет / 3 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



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.