

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу выглядели нейтрально, однако неделю завершили заметным ростом. Внимание было приковано к статистике по занятости в США в сентябре, которая оказалась заметно слабее ожиданий, но не вызвала бурной реакции /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка немного ухудшились в пятницу, отражая возвращение спроса на рублевую ликвидность на фоне ослабления российской валюты. Тем не менее, основные краткосрочные процентных ставки остаются ниже ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги пятницы завершились для рубля потерями. Цены на нефть теряли 2.5%, игнорируя данные о снижении числа буровых в США, тогда как интерес к высокодоходным валютам оставался невысоким из-за сохранения потока «ястребиных» комментариев от представителей ФРС США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды не демонстрируют самостоятельных движений, предпочитая двигаться вслед за широким рынком бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков в пятницу поднялись на 1-3 бп, но по итогам всей недели не изменились. Рынок рублевого долга не может определиться с ориентирами /стр. 4/

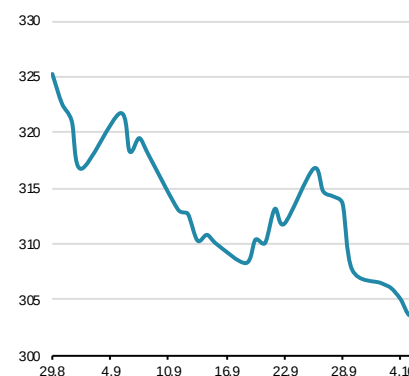
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,36 ▲	0,01	2,04	2,42
UST 10-2Y sprd	85 ▼	-1	77	109
EMBI+Glob.	305 ▲	2	304	339
EMBI+Rus sprd	155 ▼	-3	129	163
Russia'30 yield	2,78 ▲	0,02	2,07	2,83
Денежный рынок				
Libor-3m	1,35 ▲	0,00	1,15	1,35
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,66 ▼	-0,01	8,63	10,17
Корсчета в ЦБ	2092,6 ▼	-227,4	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1378,6 ▲	312,3	378	1571
NDF RU 3m	59,0 ▲	0,5	57	62
Валютный рынок				
USD/RUB	58,146 ▲	0,417	55,82	60,82
EUR/RUB	68,269 ▲	0,694	59,50	71,80
EUR/USD	1,173 ▲	0,002	1,06	1,20
Корзина ЦБ	62,815 ▲	0,544	57,54	65,61
DXU Индекс	93,80 ▼	-0,161	91,35	101,18
Фондовые индексы				
RTS	1134,3 ▼	0,0%	973	1152
Dow Jones	22773,7 ▼	-0,01%	20404	22775
DAX	12987,3 ▲	0,24%	11946	12987
Nikkei 225	20629 ▲	0,30%	18336	20629
Shanghai Comp.	3348,9 ▲	0,76%	3053	3385
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,2 ▲	0,13%	56	56
Нефть Brent	55,6 ▲	0,13%	45	59
Золото	1276,6 ▲	0,27%	1213	1349
CRB Index	181,0 ▼	-1,09%	167	188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

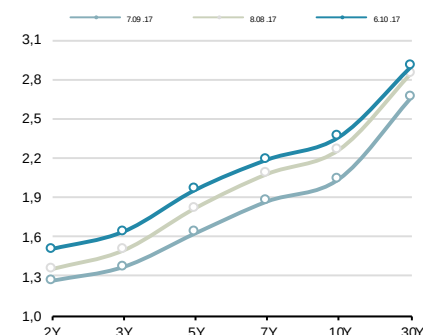
Слабость рынка труда США не помеха повысить ставку

Мировые рынки в пятницу выглядели нейтрально, однако неделю завершили заметным ростом. Внимание было приковано к статистике по занятости в США в сентябре, которая оказалась заметно слабее ожиданий, но не вызвала бурной реакции.

Число рабочих мест в США в прошлом месяце сократилось на 33 тыс. против ожиданий роста на 80 тыс. Таким образом, занятость в США сократилась впервые с 2010 года. Значение за август было пересмотрено с повышением на 13 тыс. до 156 тыс. Несмотря на это, уровень безработицы опустился в сентябре с 4.4% до 4.2%, достигнув минимума за последние 16 лет. Из позитивных моментов стоит выделить рост почасовой оплаты труда на 0.5% м/м и на 2.9% в годовом выражении (0.2% и 2.7% в августе соотв.). Несмотря на слабость основной статистики, реакция рынков была крайне сдержанной. Доллар лишь слегка опустился к евро, тогда как доходности казначейских обязательств немного подросли.

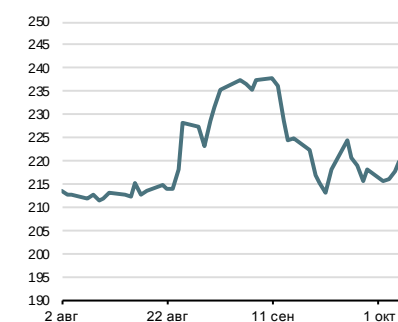
В пятницу ряд представителей ФРС выступал уже после публикации сентябрьской статистики. Большинство из них назвало сентябрьский провал временным, спровоцированным ураганами. Тем не менее, это не является поводом для паузы в цикле ужесточения денежно-кредитной политики. Лишь глава ФРС Сент-Луиса призвал обратить внимание на слабость рынка труда и воздержаться от преждевременного повышения базовой процентной ставки. Рынок фьючерсов по-прежнему котирует вероятность повышения ставки в США в декабре на уровне 80%.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК опустились ниже ключевой

Условия российского денежно-кредитного рынка немного ухудшились в пятницу, отражая возвращение спроса на рублевую ликвидность на фоне ослабления российской валюты. Тем не менее, основные краткосрочные процентные ставки остаются ниже ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.44% годовых (+15 бп), 7-дневные – под 8.49% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.15% годовых (-4 бп).

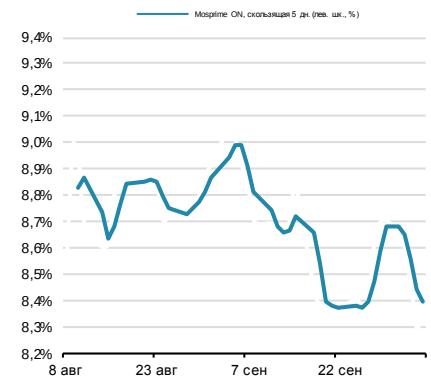
Текущая неделя на денежном рынке обещает быть спокойной. Федеральное Казначейство проведет 3 депозитных аукциона в сумме на 355 млрд руб., что компенсирует оттоки, спровоцированные аукционами «тонкой настройки» со стороны регулятора.

Рубль дешевеет вслед за нефтью

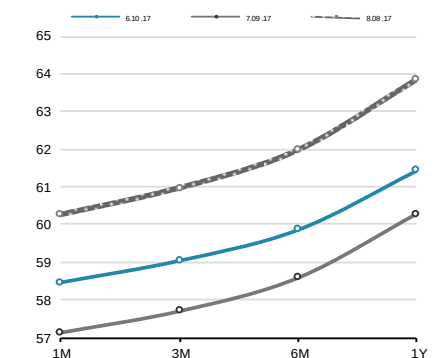
Валютные торги пятницы завершились для рубля потерями. Цены на нефть теряли 2.5%, игнорируя данные о снижении числа буровых в США, тогда как интерес к высокодоходным валютам оставался невысоким из-за сохранения потока «ястребиных» комментариев от представителей ФРС США. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.19 руб. (+49 коп.), курс евро – 68.28 руб. (+76 коп.). На международном валютном рынке доллар немного снизился после публикации данных о снижении занятости в США в прошлом месяце. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 25 бп до \$1.1735.

Доллар в глобальном масштабе остается сильным из-за позитивной экономической статистики в США и резкой смены риторики Федрезерва в пользу декабряского подъема базовой процентной ставки. В этих условиях реализовывать высокодоходные стратегии довольно сложно, что не позволяет валютам развивающихся экономик расти. На общем фоне аналогов рубль имеет явное преимущество – одну из самых высоких разниц между местными и долларовыми реальными ставками. Замедление инфляции в РФ в сентябре до 3.0% г/г позволяет рассчитывать на дальнейшее смягчение процентной политики ЦБ РФ в текущем году. Нефтяной рынок, несмотря на всю свою волатильность, также служит фоновой поддержкой. Таким образом, рубль на отметке 58 за доллар пока выглядит сбалансированным.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд, от 8.07% годовых
Среда	Аукцион ВЭБа	153 дня, Р80 млрд
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26221 - Р11 млрд,
Четверг	Возврат Казначейству	Р2 млрд
	Аукцион Казначейства	96 дней, Р55 млрд, от 8.07% годовых
	Возврат Казначейству	\$1 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	68 дней, Р150 млрд, от 8.07% годовых
	Возврат Казначейству	Р32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды провели нейтральную неделю

Долговые рынки ЕМ в пятницу преимущественно снижались на фоне роста доходностей базовых активов, которые игнорировали слабую статистику по рынку труда США за сентябрь. Суверенные кредитные спреды за неделю практически не изменились. Российские евробонды не демонстрируют самостоятельных движений, предпочитая двигаться вслед за широким рынком бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков в пятницу поднялись на 1-3 бп, но по итогам всей недели не изменились.

Рынок рублевого долга не может определиться с ориентирами. Инфляционная статистика за сентябрь оказывает поддержку, однако укрепление рубля не позволят реализовать сценарий ценового роста. В пятницу доходности рынка ОФЗ подросли на 1-3 бп, а за всю неделю ставки преимущественно снизились на 2-5 бп.

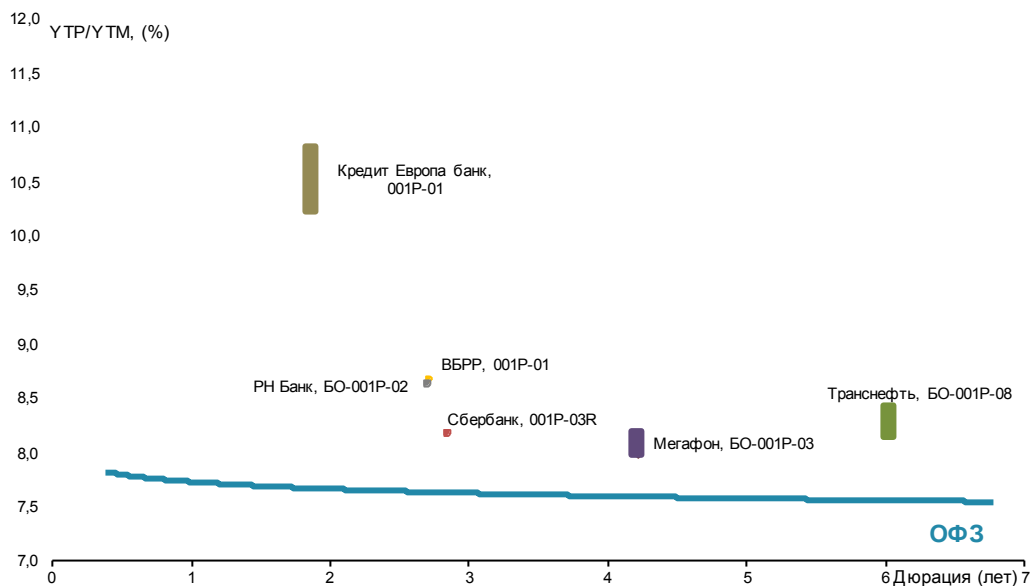
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Транснефть, БО-001P-08	- / Ba1 / BB+	да	25 000	8.16-8.37	12.10.2017	19.10.2017	нет / 6.01 г	нет / 8 лет
Кредит Европа банк, 001P-01	- / B1 / BB-	нет	5 000	10.25-10.78	11.10.2017	19.10.2017	нет / 1.86 г	нет / 2 г
Сбербанк, 001P-03R	- / Ba2 / BBB-	нет	40 000	8,17	06.10.2017	13.10.2017	нет / 2.85 г	нет / 3.17 г
РН Банк, БО-001P-02	BB+ / - / -	нет	5 000	8,63	05.10.2017	12.10.2017	нет / 2.71 г	нет / 3 г
ВБРР, 001P-01	- / Ba2 / -	нет	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

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Россельхозбанк, БО-03P	- / Ba2 / BB+	нет	7 000	1.86 / 100%	8.58-8.79	8,58	05.10.2017	нет / 3.47 г
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+	нет	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



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.