

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу преимущественно росли на смешанных экономических данных в США и неоднозначных банковских отчетов за минувший квартал. Тем не менее, рынки настроены на позитив, который распространяется и на развивающиеся площадки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу слегка ухудшилась, однако в целом остается благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок за неделю практически не изменился /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги пятницы принесли рублю заметное укрепление. Цены на нефть в пятницу подскочили почти на 2%, реагируя на продолжающееся снижение числа действующих буровых установок в США. Слабость инфляции в США оказала поддержку высокодоходным стратегиям /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились в среднем на 1 бп, а по итогам всей недели – на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок в пятницу получил поддержку со стороны укрепляющегося рубля /стр. 4/

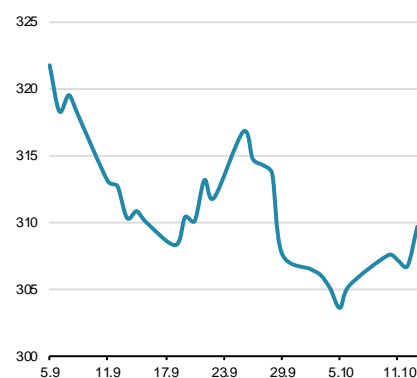
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,27	▼	-0,04	2,04	2,42
UST 10-2Y sprd	78	▼	-2	77	107
EMBI+Glob.	310	▲	3	304	339
EMBI+Rus sprd	160	▼	-2	129	163
Russia'30 yield	2,72	▼	0,00	2,07	2,83
Денежный рынок					
Libor-3m	1,35	▼	-0,01	1,15	1,36
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,57	■	0,00	8,57	10,07
Корсчета в ЦБ	1940,5	▲	72,8	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1546,8	▼	0,0	378	1571
NDF RU 3m	58,2	▼	-0,4	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	57,341	▼	-0,374	55,82	60,82
EUR/RUB	67,687	▼	-0,591	59,50	71,80
EUR/USD	1,182	▼	-0,001	1,06	1,20
Корзина ЦБ	61,762	▼	-0,372	57,54	65,61
DXU Индекс	93,091	▲	0,034	91,35	100,51
Фондовые индексы					
RTS	1156,6	▲	0,1%	973	1157
Dow Jones	22871,7	▲	0,13%	20404	22873
DAX	13019,2	▲	0,21%	11946	13019
Nikkei 225	21155	▲	0,47%	18336	21155
Shanghai Comp.	3390,5	▼	-0,36%	3053	3391
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	58,2	▲	1,05%	58	58
Нефть Brent	57,2	▲	1,05%	45	59
Золото	1304,6	▲	0,08%	1213	1349
CRB Index	184,8	▲	0,85%	167	188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

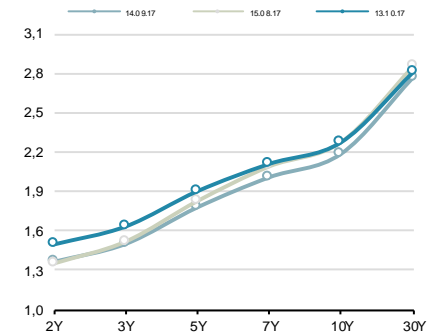
Рынки завершили неделю ростом

Мировые рынки в пятницу преимущественно росли на смешанных экономических данных в США и неоднозначных банковских отчетов за минувший квартал. Тем не менее, рынки настроены на позитив, который распространяется и на развивающиеся площадки.

В пятницу в США были опубликовано множество данных, которые в целом указали на отсутствие спешки для Федрезерва продолжать ужесточение денежно-кредитной политики. Так, инфляция в сентябре ускорилась на 0.1 пп до 0.5% м/м. Годовые темпы роста потребительских цен поднялись с 1.9% до 2.2%, тогда как инвесторы ожидали роста в среднем до 2.3%. Показатель базовой инфляции в сентябре не изменился, составив 1.7% г/г против консенсуса в 1.8%. Розничные продажи в сентябре увеличились до 1.6% к августу, без учета автомобилей – на 1.0%. Данные в целом были близки к ожиданиям. Индекс доверия потребителей в октябре, по предварительной оценке, подскочил до 10.1 п. с 95.1 п. в сентябре. Данные оказались противоречивыми: с одной стороны, инфляция растет слабее ожиданий, однако улучшение настроений потребителей обещают, что тренд на восстановление цен продолжится в ближайшие месяцы. На выходных выступление главы ФРС США также было позитивным для доллара, поскольку Йеллен высказала уверенность в том, что инфляция будет ускоряться в среднесрочной перспективе.

Сезон публикации квартальных отчетов сбавил обороты. После успешных результатов JPM и Citi, свою отчетность обнародовали Bank of America и Wells Fargo. Отчетность первого была лучше рыночных ожиданий по прибыли и выручки, а вот финансовые результаты второго были хуже ожиданий из-за значительных судебных издержек.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу слегка ухудшилась, однако в целом остается благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок за неделю практически не изменился. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.48% годовых (+8 бп), 7-дневные – под 8.49% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.22% годовых (+4 бп).

На текущей неделе стартует налоговый период октября. Его объем мы оцениваем в 1 510 млрд руб. против 1 400 млрд руб. в сентябре. Сегодня на уплату страховых взносов потребуется около 500 млрд руб. В условиях комфортной ситуации с ликвидностью мы не ждем реакции рублевых ставок на этот отток.

Рубль укрепился, выбившись в лидеры высокодоходных валют

Валютные торги пятницы принесли рублю заметное укрепление. Цены на нефть в пятницу подскочили почти на 2%, реагируя на продолжающееся снижение числа действующих буровых установок в США. Слабость инфляции в США оказала поддержку высокодоходным стратегиям. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.16 руб. (-54 коп.), курс евро – 67.64 руб. (-58 коп.). На международном валютном рынке доллар временно ослаб после данных об инфляции в сентябре, оказавшейся ниже рыночных ожиданий, однако к вечеру вернулся на уровни открытия. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 10 бп до \$1.1820.

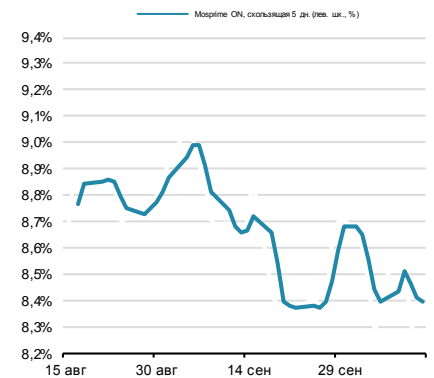
Рубль сдержанно реагирует на повышение нефтяных цен, которые в свою очередь растут на новостях о заметном росте ее импорта в Китай. Несмотря на то, что рубль остается одним из самых доходных среди сопоставимых валют, интерес керри-трейдеров остается невысоким. На неделе стартует налоговый период, однако в условиях профицита ликвидности на денежном рынке присутствие продаж валюты экспортерами будет заметно лишь к концу текущей недели под уплату НДС.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

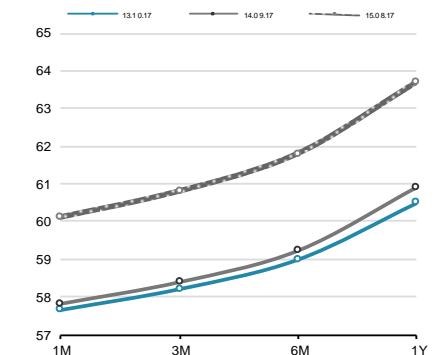
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р500 млрд)
	Возврат Казначейству	\$0.7 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р100 млрд, от 8.07% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	Р23 млрд,
Четверг	Аукцион Казначейства	84 дней, Р150 млрд, от 8.07% годовых
Пятница	Аукцион Казначейства	61 день, Р100 млрд, от 8.07% годовых
	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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подросли за неделю

Долговые рынки EM провели неплохую неделю. Значительное снижение доходностей базовых активов не стало поводом для существенного расширения суверенных кредитных спредов. Российские евробонды торговались в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились в среднем на 1 бп, а по итогам всей недели – на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок в пятницу получил поддержку со стороны укрепляющегося рубля, который позитивно отреагировал на статистику из США. Риторика ЦБ РФ, направленная на уверение инвесторов в том, что регулятор продолжит курс смягчения денежно-кредитной политики. На рынке ОФЗ доходности в пятницу снизились на 2-5 бп. По итогам недели в дальнем сегменте ставки опустились на 8-12 бп, на среднем участке - на 17-23 бп.

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.