

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник подрастали на фоне неплохой статистики в Европе, а также на поддержки настроений от ожидания налоговой реформы Трампа. Тем не менее, доллар укрепился до июльских максимумов, что ограничивает интерес к развивающимся площадкам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слегка улучшились, несмотря на проведение депозитного аукциона и аукциона КОБР ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились минимальным ослаблением рубля. Российская валюта лишена идей, снижение ставки ЦБ в пятницу, вероятно, уже отражено в котировках, тогда как рост нефтяных котировок на 2% не смог укрепить позиции рубля /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели синхронно с широким рынком ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп. Рынок рублевого долга лишен драйверов роста /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,42	▲	0,05	2,04
UST 10-2Y sprd	84	▲	4	75
EMBI+Glob.	304	▼	-2	303
EMBI+Rus sprd	153	▲	1	129
Russia'30 yield	2,72	▲	0,00	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,37	▲	0,00	1,15
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,45	▼	-0,03	8,45
Корсчета в ЦБ	1807,3	▼	-133,4	1230
Депоз. в ЦБ	1972,2	▲	3,0	378
NDF RU 3m	58,5	▲	0,1	57
Валютный рынок				
USD/RUB	57,648	▲	0,107	56,14
EUR/RUB	67,787	▲	0,195	61,35
EUR/USD	1,176	▲	0,001	1,09
Корзина ЦБ	62,206	▲	0,174	58,49
DXU Индекс	93,772	▼	-0,164	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1127,0	▲	0,5%	973
Dow Jones	23441,8	▲	0,72%	20404
DAX	12998,5	▼	-0,11%	11946
Nikkei 225	21805	▼	-0,45%	18336
Shanghai Comp.	3388,2	▲	0,26%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	58,9	▲	0,22%	59
Нефть Brent	58,3	▲	0,22%	45
Золото	1276,8	▼	-0,30%	1213
CRB Index	185,8	▲	0,60%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

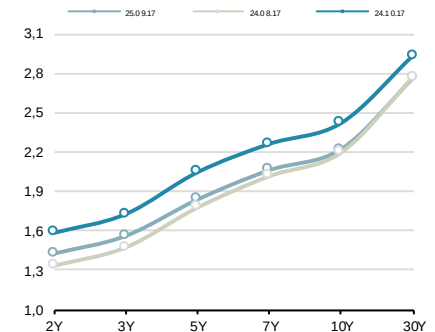
Доллар укрепляется, ЕМ под давлением

Мировые рынки во вторник подрастали на фоне неплохой статистики в Европе, а также на поддержки настроений от ожидания налоговой реформы Трампа. Тем не менее, доллар укрепился до июльских максимумов, что ограничивает интерес к развивающимся площадкам.

В Европе инвесторы позитивно отреагировали на статистику по активности производственного сектора. В сентябре индекс PMI вырос на 0.5 п. до 58.6 п. Кроме того, сообщалось, что создание новых рабочих мест в промышленном секторе набрало долгосрочные темпы роста. Индекс доверия потребителей еврозоны в сентябре поднялся до максимума с 2001 г. Таким образом, макроэкономический фон перед завтрашним заседанием европейского ЦБ выглядит неплохим. Рынки рассчитывают, что ЕЦБ снизит со следующего года объем покупок в рамках программ количественного смягчения вдвое – до 30 млрд евро в месяц. Эта цифра отражает некий компромисс между желанием регулятора выжать максимум из этих программ выкупа в условиях подавленной инфляции, при этом совокупный объем покупок на балансе не превысит 2.5 млрд евро. Кроме того, объем в 30 млрд евро в месяц лишает ЕЦБ рисков того, что у него попросту не останется доступных для покупки ценных бумаг.

Основной повесткой для в США остается налоговая реформа Трампа и интрига вокруг назначения нового главы ФРС. Вчера один из сенаторов сообщил, что президент США обратился к республиканской части Сената с просьбой проголосовать за одного из кандидатов и по его результатам большинство голосов было отдано в пользу Джона Тейлора. Это вызвал укрепление доллара и рост доходностей казначейских обязательств США до мартовских максимумов.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

КОБР оказались не слишком востребованными

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слегка улучшились, несмотря на проведение депозитного аукциона и аукциона КОБР ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.22% годовых (-8 бп), 7-дневные – под 8.35% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.04% годовых (+4 бп). На 7-дневном депозитном аукционе Центробанк привлек 1 110 млрд руб. при объеме предложения со стороны банков в 1 448 млрд руб. и 1 345 млрд руб., привлеченных на прошлом аукционе. Размещение новых КОБР оказалось не слишком привлекательным для инвесторов, регулятор разместил бумаги на 176 млрд руб. из предложенного объема в 500 млрд руб.

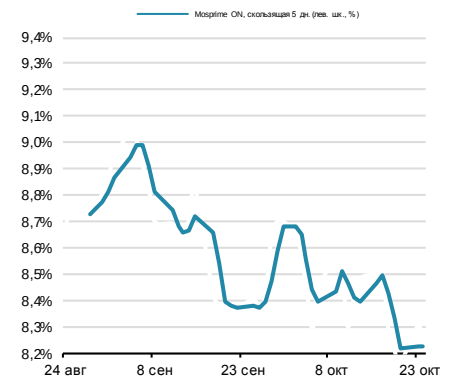
Сегодня пройдет уплата основных налогов, она потребует около 740 млрд руб. Мы не ожидаем существенного влияния этих оттоков на ликвидность и ставки, поскольку на рынке остается избыток ликвидности, в том числе из-за относительного небольшого объема привлечения на депозитном аукционе ЦБ.

Рубль слегка ослаб

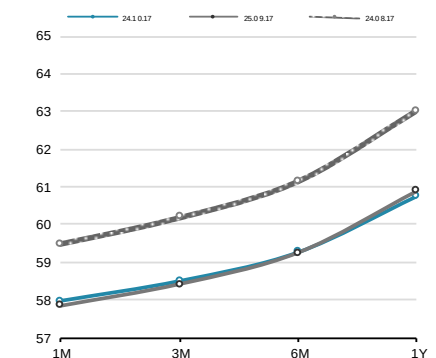
Торги на валютном рынке вчера завершились минимальным ослаблением рубля. Российская валюта лишена идей, снижение ставки ЦБ в пятницу, вероятно, уже отражено в котировках, тогда как рост нефтяных котировок на 2% не смог укрепить позиции рубля. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.62 руб. (+7 коп.), курс евро – 67.83 руб. (+24 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся в течение дня, однако к вечеру всё же скорректировался к евро вниз. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 15 бп до \$1.1765.

Пока основная интрига сосредоточена на перспективах действий ФРС и ЕЦБ, высокодоходные валюты остаются без внимания. Рост нефтяных котировок, спровоцированный данными API по резкому сокращению запасов бензина и дистиллятов в США, слабо влияют на рубль. Интерес к рублевым активам в свете ожидаемого понижения ключевой ставки ЦБ РФ в пятницу остается невысоким, что предполагает включение этого события в рыночные котировки.

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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р500 млрд)
Вторник	Аукцион КОБР-2	3 месяца, Р500 млрд
	Аукционы Казначейства	42 дня, Р100 млрд и 9 дней, \$0.7 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	В сумме Р740 млрд: НДС (Р340 млрд), НДПИ (Р280 млрд), акцизы (Р110 млрд)
Четверг	Аукцион Казначейства	75 дней, Р200 млрд, от 8.07% годовых
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Ждем снижения ставки на 25 бп до 8.25%
	Аукцион Казначейства	56 дней, Р200 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 снижаются в след за UST

Долговые рынки ЕМ вчера преимущественно снижались вслед за аналогичным поведением базового ориентира. Доходности казначейских обязательств США подскочили до максимумов марта текущего года на подкрепившихся ожиданиях того, что главой ФРС будет назначен «ястреб» Джон Тейлор. По итогам вторника суверенные кредитные спреды немного сократились. Российские евробонды вчера дешевели синхронно с широким рынком ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга лишен драйверов роста. Рубль игнорирует повышение нефтяных котировок, а потенциально снижение ключевой ставки ЦБ не приводит к росту цен. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера повысились на 1-2 бп.

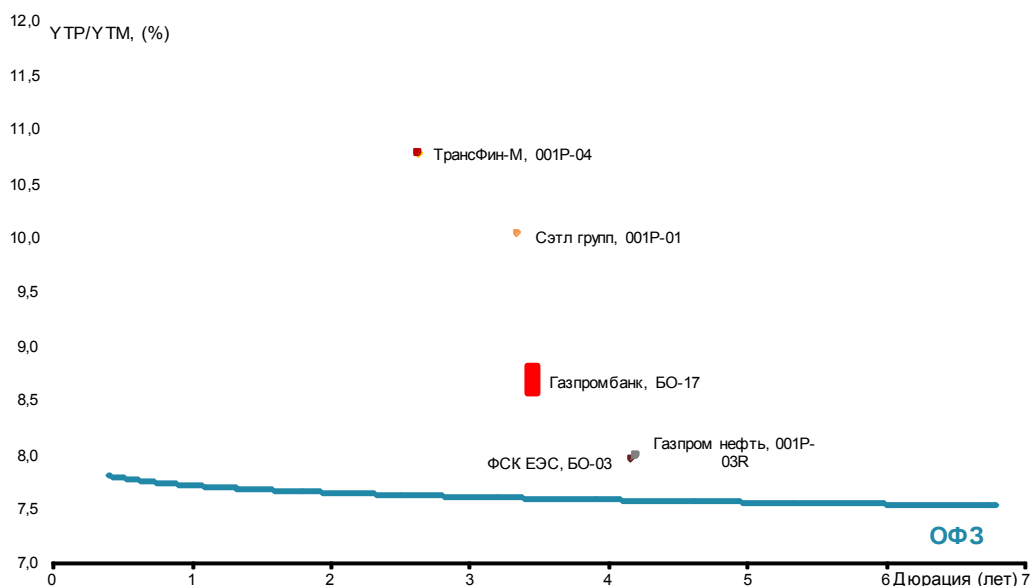
Первичный рынок

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
Сэтл групп, 001P-01	B+ / - / -	да	5 000	10,06	20.10.2017	03.11.2017	да / 3,34 г	нет / 5 лет
Газпромбанк, БО-17	BB+ / Ba2 / BB+	нет	10 000	8,58-8,78	26.10.2017	31.10.2017	да / 3,46 г	4 г / 7 лет
Трансфин-М, 001P-04	B / - / -	да	5 000	10,78	19.10.2017	26.10.2017	нет / 2,64 г	3 г / 10 лет
Газпром нефть, 001P-03R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	25 000	8,00	16.10.2017	23.10.2017	нет / 4,20 г	нет / 5 лет
ФСК ЕЭС, БО-03	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	7,98	17.10.2017	20.10.2017	нет / 4,16 г	5 лет / 35 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
Транснефть, БО-001P-08	- / Ba1 / BB+	да	25 000	н/д / 100%	8,16-8,37	8,06	19.10.2017	нет / 6,01 г
Кредит Европа банк, 001P-01	- / B1 / BB-	нет	5 000	н/д / 100%	10,25-10,78	10,51	19.10.2017	нет / 1,86 г
Сбербанк, 001P-03R	- / Ba2 / BBB-	нет	40 000	н/д / 100%	8,16-8,32	8,16	13.10.2017	нет / 2,85 г
РН Банк, БО-001P-02	BB+ / - / -	нет	5 000	2 / 100%	8,63-8,79	8,63	12.10.2017	нет / 2,71 г
ВБРР, 001P-01	- / Ba2 / -	нет	10 000	н/д / 100%	8,79-8,99	8,68	10.10.2017	нет / 2,7 г
Мегафон, БО-001P-03	BBB- / Ba1 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	8,00-8,16	8,00	09.10.2017	нет / 4,21 г
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



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.