

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Старт новой недели на мировых рынках прошел в смешанном режиме. Фондовые рынки находятся на исторических, либо долгосрочных максимумах, но поддерживающих новостей не было, что спровоцировало преимущественно слабую коррекцию /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Реакция ликвидности и ставок на уплату налога на прибыль, которая отвлекла из банковской системы около 270 млрд руб., оказалась незначительной /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера принесли мало изменений валютным курсам. Несмотря на глобальную коррекцию доллара, интерес к высокодоходным валютам не вернулся. Рубль также проигнорировал дальнейший рост нефтяных котировок выше уровня \$60 за барр. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера росли одинаковыми темпами с широким рынком EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 4-6 бп. Внутренний долговой рынок вчера также подрастал в ценах на фоне нейтральной динамики рубля /стр. 4/

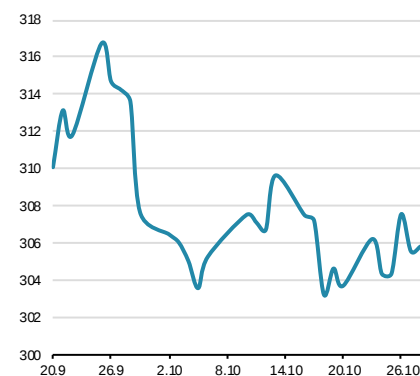
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,37	▼	-0,04	2,04
UST 10-2Y sprd	79	▼	-2	75
EMBI+Glob.	306	▲	0	303
EMBI+Rus sprd	155	■	0	129
Russia 30 yield	2,69	▲	0,00	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,38	▲	0,00	1,17
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,34	▼	-0,06	8,34
Корсчета в ЦБ	1606,2	▼	-85,9	1230
Депоз. в ЦБ	1299,2	▼	-25,0	378
NDF RU 3m	58,8	▼	-0,1	30
Валютный рынок				
USD/RUB	57,972	▼	-0,126	56,32
EUR/RUB	67,542	▲	0,096	61,86
EUR/USD	1,165	▲	0,004	1,09
Корзина ЦБ	62,327	▼	-0,013	58,84
DXU Индекс	94,56	▼	-0,356	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1124,1	▼	0,0%	973
Dow Jones	23348,7	▼	-0,36%	20607
DAX	13229,6	▲	0,09%	11946
Nikkei 225	22012	▼	0,00%	18430
Shanghai Comp.	3390,3	▲	0,12%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	61,3	▼	-0,11%	61
Нефть Brent	60,9	▼	-0,11%	45
Золото	1276,4	▼	-0,01%	1213
CRB Index	187,5	▲	0,34%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

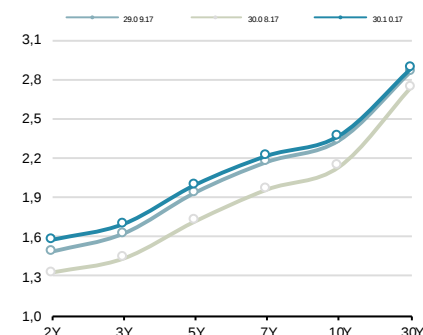
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Неделя началась с неопределенности

Старт новой недели на мировых рынках прошел в смешанном режиме. Фондовые рынки находятся на исторических, либо долгосрочных максимумах, но поддерживающих новостей не было, что спровоцировало преимущественно слабую коррекцию.

В США индексы рынка акций отступили от исторических максимумов, достигнутых в пятницу. Причиной для этого стали слухи о том, что Палата представителей Конгресса США рассматривает вариант не единовременного, а постепенного снижения ставок налога на прибыль компаний. Для перегретых рынков это стало поводом для продаж. Инвесторы ждут объявления президентом США имени главы Федеререзва на очередной срок, которое может состояться в четверг. Фавориты быстро меняются: если в начале прошлой недели им был Джон Тейлор, то сейчас рынки склоняются к кандидатуре Джерома Пауэлла. В любом случае, интрига вокруг потенциального главы ФРС выглядит несколько раздутой, поскольку очевидно, что шаги в монетарной политике в большей степени будут продиктованы макроэкономическим фоном. Вчера публиковались данные по дефлятору потребительских расходов в сентябре, который является ориентиром для ФРС в оценке инфляции. Цены выросли на 1.6% в годовом выражении против 1.4% в августе, однако базовый индикатор остался на отметке 1.3%

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Налоговый период завершен, потери минимальны

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Реакция ликвидности и ставок на уплату налога на прибыль, которая отвлекла из банковской системы около 270 млрд руб., оказалась незначительной. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.24% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 8.28% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.05% годовых (-14 бп).

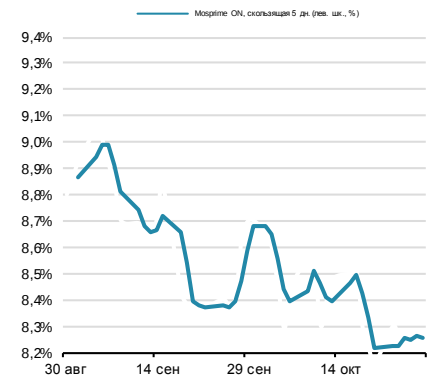
Налоговый период октября завершен, улучшению рыночных условий могут помешать меры Центробанка по абсорбированию ликвидности. Сегодня, помимо традиционного 7-дневного депозитного аукциона, регулятор попытается доразместить второй выпуск 3-месячных КОБР, оставшийся объем которых составляет 324 млрд руб.

Рубль по-прежнему без идей

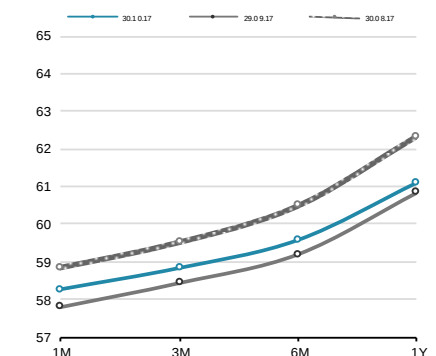
Торги на внутреннем валютном рынке вчера принесли мало изменений валютным курсам. Несмотря на глобальную коррекцию доллара, интерес к высокодоходным валютам не вернулся. Рубль также проигнорировал дальнейший рост нефтяных котировок выше уровня \$60 за барр. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.97 руб. (-9 коп.), курс евро – 67.54 руб. (+13 коп.). На международном валютном рынке доллар корректировался вниз после существенного укрепления на минувшей неделе. Поводом послужили разговоры о возможном постепенном, а не единовременном снижении налога на прибыль компаний в США в рамках новой налоговой реформы. По итогам дня основная валютная пара поднялась почти на 50 бп до \$1.1645.

Цены на нефть вчера сохранили растущую динамику на прежних факторах. Уверенность инвесторов в том, что ОПЕК+ готова продлить соглашение на весь 2018 г. поддерживает котировки и провоцирует их рост выше уровня в \$60 за барр. Тем не менее, текущий уровень цен рано или поздно спровоцирует коррекцию, базирующуюся на опасения роста сланцевой добычи в США. Большинство валют ЕМ демонстрируют стабильность, что происходит довольно редко, поскольку циклы смены отношения к риску у инвесторов происходят с высокой частотой. Тем не менее, объем спекуляций на разнице процентных ставок по-прежнему находится на 3-месячном минимуме, отражая смену фокуса с развивающихся на развитые площадки.

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	Налог на прибыль (~Р270 млрд)
Вторник	Аукционы Казначейства	49 дней, Р400 млрд и 72 дня, Р210 млрд
	Возврат Казначейству	Р68 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 2, 3 мес., до Р324 млрд,
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Возврат Казначейству	Р300 млрд
Пятница	Возврат Казначейству	Р32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают

Евробонды ЕМ вчера получили поддержку от снижения доходностей базовых активов на фоне слухов о налоговой реформе в США, которая снизила интерес на фондовых площадках. Суверенные кредитные спреды по итогам дня не изменились и находятся недалеко от среднесрочных минимумов. Российские евробонды вчера росли одинаковыми темпами с широким рынком ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 4-6 бп.

Внутренний долговой рынок вчера также подрастал в ценах на фоне нейтральной динамики рубля. Доходности в дальнем сегменте госбумаг снизились на 1-3 бп, среднесрочный участок кривой восстановился на 3-5 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
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.