

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду вернулись к росту. Отсутствие негативных новостей и ряд корпоративных отчетов послужили главным поводом для оптимизма. Подвели лишь котировки рынка нефти, которые снижались на данных об ускорении добычи в США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенное улучшение. Меры Центробанка по абсорбированию избыточной ликвидности не препятствуют дальнейшему снижению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились минимальным укреплением рубля. Несмотря на снижение нефтяных котировок после публикации еженедельного отчета Минэнерго США, российская валюта не пострадала, как, впрочем, и не учитывала ранее резкий влет котировок «черного золота» /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды, устоявшие от распродажи во вторник, вчера подросли в доходностях на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок накапливает усталость. Рубль имеет слабые перспективы для укрепления, что провоцирует выход нерезидентов из ОФЗ, который только усиливает внутренний спрос на валюту /стр. 4/

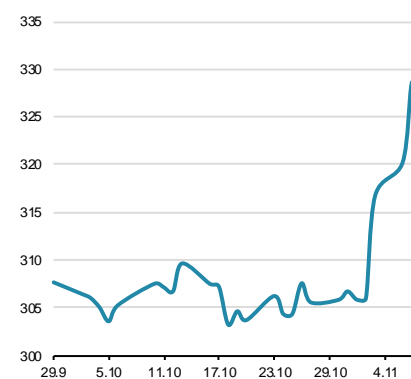
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,34	▲	0,02	2,04	2,46
UST 10-2Y sprd	69	▲	0	68	106
EMBI+Glob.	328	▲	0	303	335
EMBI+Rus sprd	162	▲	2	129	163
Russia'30 yield	2,70	▼	0,00	2,11	2,83
Денежный рынок					
Libor-3m	1,40	▲	0,01	1,17	1,40
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,36	▼	-0,01	8,34	9,58
Корсчета в ЦБ	2076,5	▲	693,8	1231	2699
Депоз. в ЦБ	1432,4	▼	-823,9	378	2256
NDF RU 3m	60,1	▼	-0,1	30	62
Валютный рынок					
USD/RUB	59,235	▼	-0,143	56,32	60,82
EUR/RUB	68,67	▼	-0,136	61,86	71,80
EUR/USD	1,16	▲	0,001	1,09	1,20
Корзина ЦБ	63,483	▼	-0,135	58,84	65,61
DXY Индекс	94,866	▼	-0,047	91,35	99,67
Фондовые индексы					
RTS	1150,4	▼	0,0%	973	1158
Dow Jones	23563,4	▲	0,03%	20607	23563
DAX	13382,4	▲	0,02%	11946	13479
Nikkei 225	22914	▼	-0,20%	19197	22938
Shanghai Comp.	3415,5	▲	0,36%	3053	3417
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	64,1	▲	0,19%	64	64
Нефть Brent	63,5	▲	0,19%	45	64
Золото	1281,4	▲	0,21%	1213	1349
CRB Index	191,9	▲	0,02%	167	193

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

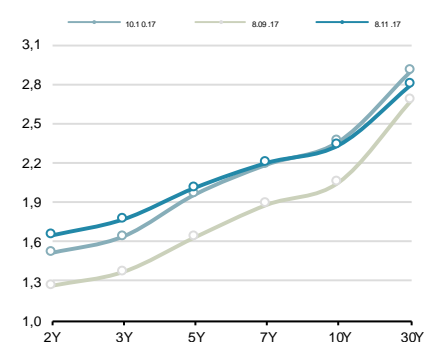
Рынки США вновь бьют рекорды

Мировые рынки в среду вернулись к росту. Отсутствие негативных новостей и ряд корпоративных отчетов послужили главным поводом для оптимизма. Подвели лишь котировки рынка нефти, которые снижались на данных об ускорении добычи в США.

Американские фондовые индексы вчера вновь обновили исторические максимумы. За прошедший год с победы Д. Трампа на выборах рост индексов составил 22-31%, что является максимальным годовым приростом с 1945 г. Тем не менее, в драйверах этого роста не всё так однозначно. В частности, налоговая реформа под вопросом одобрения правительства. Республиканцы в Сенате разрабатывают отличные от варианта Палаты Представителей предложения по налоговой реформе. Так, они предлагают отсрочить снижение налога на прибыль корпорация до конца 2019 года.

На фоне концентрации интереса к развитым рынкам, давление на развивающиеся площадки постепенно снижается по мере приостановки цикла укрепления доллара. Риски, связанные с именем нового главы ФРС на очередной срок, ушли с рынков, тогда как инвесторы практически не сомневаются, что Федеререзерв предпримет очередное повышение базовой процентной ставки в декабре.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК снижаются

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенное улучшение. Меры Центробанка по абсорбированию избыточной ликвидности не препятствуют дальнейшему снижению краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.10% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 8.27% годовых (-4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.86% годовых (-8бп).

Основным риском для денежного рынка оставшиеся ситуация на валютном рынке и риски активизации ухода спекулятивного капитала с российских площадок. Впрочем, у Центробанка, с учетом мер по абсорбированию ликвидности, есть запас по стабилизации рыночных условий.

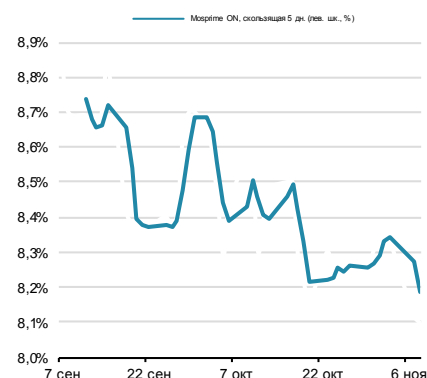
Рубль в тройке аутсайдеров валют EM

Торги на валютном рынке вчера завершили минимальным укреплением рубля. Несмотря на снижение нефтяных котировок после публикации еженедельного отчета Минэнерго США, российская валюта не пострадала, как, впрочем, и не учитывала ранее резкий влет котировок «черного золота». Курс доллара на закрытие биржи составил 59.23 руб. (-14 коп.), курс евро – 68.67 руб. (-12 коп.). На международном валютном рынке основная валютная пара консолидировалась чуть ниже уровня \$1.16. Нефтяные котировки вчера оказались под давлением данных Минэнерго. Несмотря на то, что запасы бензина и дистиллятов снизились до минимума с марта 2015 г., темпы восстановления уровня добычи в США выросли до 67 тыс. барр. в сут., поднявшись до 9.62 млн барр. в сут.

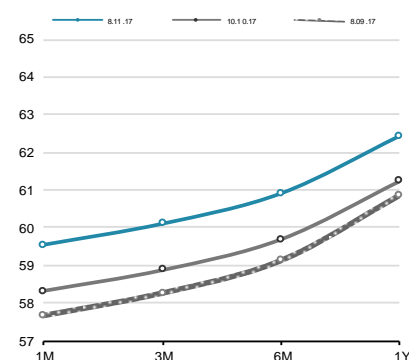
Валюты EM сейчас демонстрируют неоднородную динамику. Прежние фавориты превращаются в аутсайдеров, тогда как позитивно выглядят лишь выборочные валюты стран Латинской Америки. Рубль по итогам 5 торговых дней вместе с южноафриканским рандом и турецкой лирой вошел в тройку аутсайдеров высокодоходных валют, потеряв к доллару 1.2-1.8%.

Помимо внешнего давления, у рубля есть исключительно локальные негативные факторы. Так, аккумуляция валютной ликвидности для внешних выплат в декабре и значительное увеличение объем ежедневных покупок валюты Минфином накладываются на фиксацию прибыли по высокодоходным стратегиям на долговом рынке. Призрачные шансы на продолжение цикла смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ и фоновые геополитические риски заставляют внешних инвесторов искать более надежные направления для инвестиций.

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	Аукционы Казначейства	35 дней, Р400 млрд
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 2, 3 мес., до Р309 млрд,
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р170млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р232 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Евробонды стабильны, Минфин провел слабые аукционы

Долговые рынки EM вчера инерционно снижались, однако рост доходностей базовых активов немного сократил суверенные кредитные спрэды. Российские евробонды, устоявшие от распродажи во вторник, вчера подросли в доходностях на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок накапливает усталость. Рубль имеет слабые перспективы для укрепления, что провоцирует выход нерезидентов из ОФЗ, который только усиливает внутренний спрос на валюту. Аукционы Минфина, несмотря на «антикризисный» набор предложения бумаг, прошли в условиях невысокого спроса. Так, 7-летние ОФЗ 26222 удалось разместить на 12.6 млрд руб. из 15 млрд руб., 15-летний ОФЗ 26221 – на все 10 млрд руб. при переподписке в 2.3x. На вторичном рынке доходности ОФЗ росли на 3-4 бп в дальнем сегменте и на 5-8 бп на среднем участке. За неделю российский долговой рынок выглядел невзрачно на фоне аналогов EM. Доходность формировалась преимущественно за счет небольшого укрепления рубля, тогда как доход в локальной валюте практически нулевой. Характерно, что такое поведение было характерно для большинства внутренних долговых рынков EM, чьи валюты находятся под ударом внешних инвесторов на фоне сокращения позиций керри-трейд.

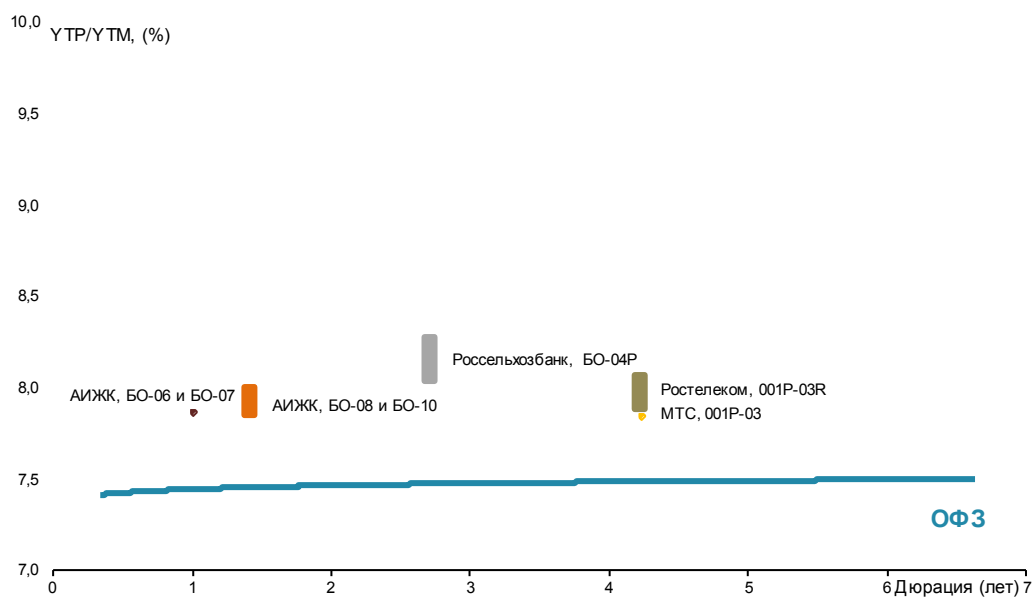
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Россельхозбанк, БО-04Р	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	20 000	8.06-8.26	23.11.2017	05.12.2017	нет / 2.72 г	нет / 3 г
Ростелеком, 001Р-03R	BB+ / - / BBB- / AA (RU)	да	10 000	7.90-8.06	14.11.2017	21.11.2017	нет / 4.23 г	5 лет / 10 лет
АИЖК, БО-08	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	7.87-7.98	09.11.2017	14.11.2017	нет / 1.43 г	1.5 г / 3 г
АИЖК, БО-10	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	10 000	7.87-7.98	09.11.2017	14.11.2017	нет / 1.43 г	1.5 г / 3 г
МТС, 001Р-03	BB+ / - / BB+ / -	нет	15 000	7,85	01.11.2017	09.11.2017	нет / 4.23 г	нет / 5 лет
АИЖК, БО-06	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	7.87	31.10.2017	08.11.2017	нет / 1 г	1 г / 3 г
АИЖК, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	7.87	31.10.2017	08.11.2017	нет / 1 г	1 г / 3 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Икс 5 Финанс, БО-06 (вторичное)	BB- / - / - / -	нет	до 1 700	н/д / 100%	не более 8.11	8,11	07.11.2017	нет / 1.43 г
Сэтл групп, 001Р-01	B+ / - / - / BBB (RU)	да	5 000	н/д / 100%	9.90-10.17	10,06	02.11.2017	да / 3.34 г
ГК Самолет, БО-П02	NR	нет	1 500	н/д / 100%	11.50-11.75	12,01	02.11.2017	нет / 3.86 г
Газпромбанк, БО-17	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	10 000	н/д / 100%	8.58-8.78	8,16	31.10.2017	да / 3.49 г
Роснефть, 04 (вторичное)	BB+ / Ba1 / - / ruAAA	да	520	н/д / 100%	не более 8.06	8,00	27.10.2017	нет / 4.22 г
Роснефть, 05 (вторичное)	BB+ / Ba1 / - / ruAAA	да	2 314	н/д / 100%	не более 8.06	8,00	27.10.2017	нет / 4.22 г
Трансфин-М, 001Р-04	B / - / - / A- (RU)	да	10 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,78	26.10.2017	нет / 2.64 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 Поспелов

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.