

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу преимущественно снижались на фоне сохраняющейся неопределенности вокруг финального варианта налоговой реформы в США и сигналах ФРС о готовности поднять базовую процентную ставку в декабре /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменились, однако по итогам всей недели снижение уровня краткосрочных процентных ставок составило в среднем 15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу прошли нейтрально для рубля. Цены на нефть слегка скорректировались вниз на данных по росту числа нефтяных буровых установок в США на прошлой неделе, что не стало поводом для реакции со стороны российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды на минувшей неделе выглядели стабильнее средней динамики сопоставимых бумаг EM. Доходности суверенных выпусков за неделю поднялись на 5-7 бп. Внутренний долговой рынок не может найти точки роста из-за сохранения давления на рубль /стр. 4/

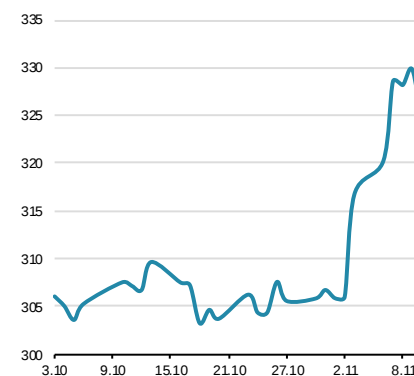
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,40	▲	0,06	2,04
UST 10-2Y sprd	74	▲	4	68
EMBI+Glob.	324	▼	-6	303
EMBI+Rus sprd	159	■	0	129
Russia'30 yield	2,74	▼	-0,03	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,41	■	0,00	1,17
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,36	■	0,00	8,34
Корсчета в ЦБ	2031,1	▼	-134,0	1231
Депоз. в ЦБ	1410,9	▲	18,0	383
NDF RU 3m	60,0	▼	-0,2	62
Валютный рынок				
USD/RUB	59,159	▼	-0,127	56,32
EUR/RUB	68,992	▼	-0,012	61,86
EUR/USD	1,167	▲	0,002	1,09
Корзина ЦБ	63,545	▼	-0,003	58,84
DXU Индекс	94,391	▼	-0,053	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1156,7	▲	0,6%	973
Dow Jones	23422,2	▼	-0,17%	20607
DAX	13127,5	▼	-0,42%	11946
Nikkei 225	22681	▼	-1,32%	19275
Shanghai Comp.	3432,7	▲	0,44%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	64,0	▼	-0,02%	64
Нефть Brent	63,5	▼	-0,02%	45
Золото	1275,5	▲	0,09%	1213
CRB Index	191,6	▼	-0,12%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

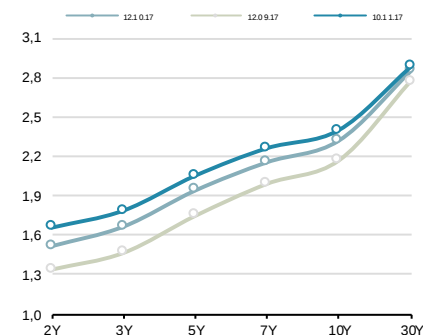
Рынок США прервал 8-недельное «ралли»

Мировые рынки в пятницу преимущественно снижались на фоне сохраняющейся неопределенности вокруг финального варианта налоговой реформы в США и сигналах ФРС о готовности поднять базовую процентную ставку в декабре.

Инвесторы обеспокоены альтернативным планом налоговой реформы, подготовленным республиканцами из Сената, который выглядит менее радужным с точки зрения перспектив роста экономики, чем изначальный вариант Палаты представителей. Именно налоговая реформа была ключевым драйвером для фондовых площадок в США, который позволил индексам расти восемь недель подряд, поэтому любые негативные новости здесь служат поводом для коррекции. В пятницу глава ФРБ Филадельфии в очередной раз указал на необходимость повысить базовую процентную ставку в декабре на 25 бп. Впрочем, и до этого заявления уверенность рынков в ужесточении денежно-кредитной политики в текущем году была выше 90%. Характерно, что доллар в пятницу не получил поддержки, тогда как доходности казначейских обязательств США подскочили вверх.

На текущей неделе внимание инвесторов должно переключиться на поток экономической статистики. В США будут опубликованы данные по потребительским ценам и розничным продажам в октябре. Фактически, это первая важная статистика начала квартала, которая позволит оценить потребительскую активности и состояние инфляционного фактора.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК упали за неделю на 15 бп

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменились, однако по итогам всей недели снижение уровня краткосрочных процентных ставок составило в среднем 15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.20% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 8.26% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.02% годовых (+8бп).

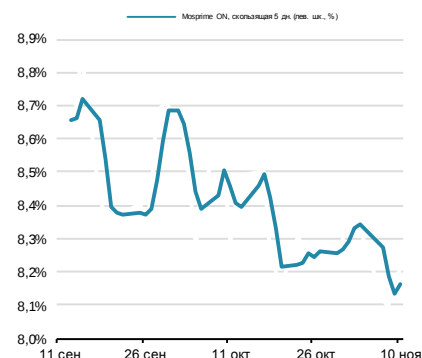
На текущей неделе стартует налоговый период ноября, который в ближайшие 2 недели отвлечет из банковской системы в сумме около 1 370 млрд руб. В среду на уплату страховых взносов потребуется почти 600 млрд руб. В условиях планируемых оттоков и сохранения спроса на валютную ликвидность, условия рынка вряд ли улучшатся на текущей неделе.

Рубль стабилизируется

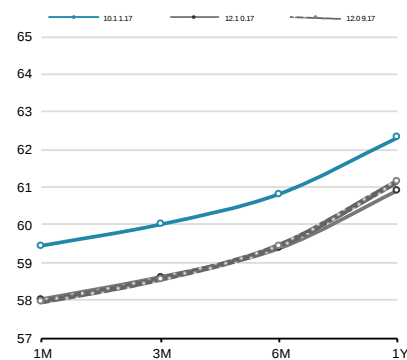
Торги на валютном рынке в пятницу прошли нейтрально для рубля. Цены на нефть слегка скорректировались вниз на данных по росту числа нефтяных буровых установок в США на прошлой неделе, что не стало поводом для реакции со стороны российской валюты. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.22 руб. (-7 коп.), курс евро – 69.09 руб. (+4 коп.). На международном валютном рынке доллар проигнорировал слова главы ФРБ Филадельфии о необходимости повысить базовую процентную ставку в декабре на 25 бп и предпринять еще 3 ее повышения в 2018 г. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 25 бп до \$1.1665.

Рубль остается в зоне риска, поскольку внутренний спрос на валюту, провоцируемый покупками Минфина и необходимостью внешних погашений в декабре, сохраняется. Внешние рынки не предоставляют идей, а фоновые геополитические риски время от времени напоминают о себе. Внутренний долговой рынок уже не выглядит столь привлекательным на фоне соответствующей риторики ЦБ по перспективам ключевой ставки. В качестве поддержки у рубля находятся высокие цены на нефть, которые еще не учтены в курсах, а также приближение налогового периода, который во второй половине ноября потребует к уплате порядка 1.4 трлн руб. Все это позволяет рассчитывать на то, что рубль приостановит тренд на ослабление.

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	42 дня, Р400 млрд
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 3, 3 мес., до Р500 млрд,
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 2, 3 мес., до Р309 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р590 млрд)
	Погашение ЦБ	КОБР-1, Р150 млрд
	Возврат Казначейству	Р10млрд
Четверг	Аукционы Казначейства	12 дней, \$1 млрд
Пятница	Возврат Казначейству	Р32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Евробонды РФ выглядят увереннее аналогов

Долговые рынки ЕМ провели слабую неделю. Доходности росли на фоне аналогичного поведения базовых активов. Суверенные кредитные спрэды за неделю расширились на 5-10 бп. Российские евробонды на минувшей неделе выглядели стабильнее средней динамики сопоставимых бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков за неделю поднялись на 5-7 бп.

Внутренний долговой рынок не может найти точки роста из-за сохранения давления на рубль. Внутренний спрос на валюту лишает инвесторов на возобновление привлекательности сделок керри-трейд, тогда как уверенности в декабрьском понижении ключевой ставки пока нет. Всё это заставляет цены плавно снижаться. Доходности ОФЗ в пятницу поднялись на 1-3 бп, а по итогам всей недели – 2-4 бп.

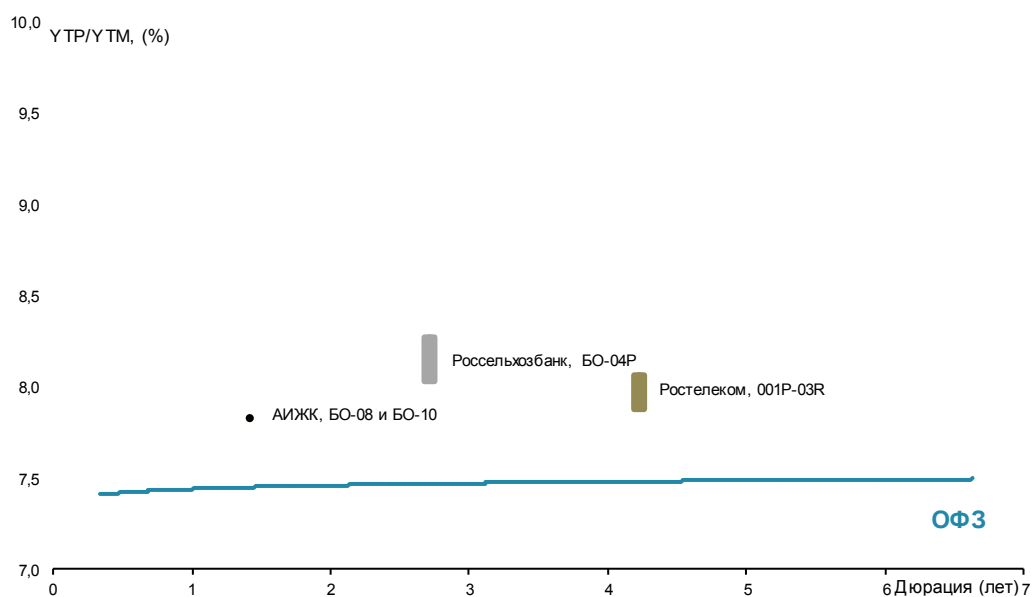
Первичный рынок

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	7.82	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	7.82	09.11.2017	14.11.2017	нет / 1.43 г	1.5 г / 3 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	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
МТС, 001Р-03	BB+ / - / BB+ / -	нет	15 000	н/д / 100%	8.00-8.16	7.85	09.11.2017	нет / 4.23 г
АИЖК, БО-06	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	н/д / 100%	7.75-7.95	7.87	08.11.2017	нет / 1 г
АИЖК, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	н/д / 100%	7.75-7.95	7.87	08.11.2017	нет / 1 г
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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталия Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
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.