

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду снижались, реагируя на негативную динамику сырьевых площадок, а также отсутствие новых драйверов для продолжения роста. Характерно, что основная валютная пара была стабильна /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, проигнорировав начало налогового периода и уплату страховых взносов, потребовавшей из банковской системы около 600 млрд руб. /стр. 3/

## Валютный рынок

Валютные торги среды завершились минимальными изменениями обменных курсов. Цены на нефть временно отреагировали снижением на статистику по запасам в США, но к вечеру смогли даже подрасти, что поддержало российскую валюту, позволив отыграть падение первой половины дня /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали средними темпами для бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-3 бп. На локальном долговом рынке доходности немного снизились, тогда как аукционы Минфина прошли неплохо относительно специфики предложенных бумаг и состояния валютного рынка /стр. 4/

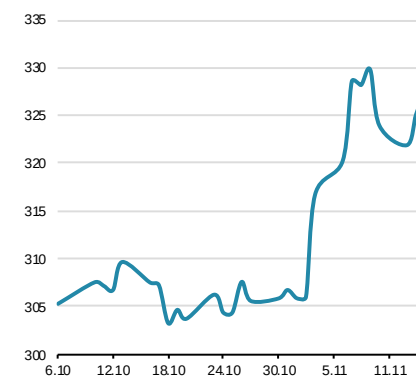
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

|                         | знач.   | Δ за день | за 6 месяцев: |       |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|
|                         |         |           | MIN.          | MAX.  |
| <b>Долговой рынок</b>   |         |           |               |       |
| UST-10 yield            | 2,32    | ▼         | -0,05         | 2,04  |
| UST 10-2Y sprd          | 64      | ▼         | -5            | 64    |
| EMBI+Glob.              | 328     | ▲         | 2             | 303   |
| EMBI+Rus sprd           | 164     | ▲         | 2             | 129   |
| Russia'30 yield         | 2,80    | ▲         | 0,01          | 2,11  |
| <b>Денежный рынок</b>   |         |           |               |       |
| Libor-3m                | 1,42    | ▲         | 0,00          | 1,17  |
| Euribor-3m              | -0,33   | ■         | 0,00          | -0,33 |
| MosPrime-1m             | 8,36    | ■         | 0,00          | 8,34  |
| Корсчета в ЦБ           | 1724,6  | ▼         | -352,0        | 1231  |
| Депоз. в ЦБ             | 1763,4  | ▲         | 339,0         | 535   |
| NDF RU 3m               | 61,1    | ▼         | -0,2          | 30    |
| <b>Валютный рынок</b>   |         |           |               |       |
| USD/RUB                 | 60,217  | ▼         | -0,247        | 56,32 |
| EUR/RUB                 | 71,005  | ▼         | -0,319        | 63,02 |
| EUR/USD                 | 1,179   | ▼         | -0,001        | 1,11  |
| Корзина ЦБ              | 64,869  | ▼         | -0,275        | 59,38 |
| DXU Индекс              | 93,813  | ▼         | -0,014        | 91,35 |
| <b>Фондовые индексы</b> |         |           |               |       |
| RTS                     | 1116,5  | ▲         | 0,5%          | 973   |
| Dow Jones               | 23271,3 | ▼         | -0,59%        | 20607 |
| DAX                     | 12976,4 | ▼         | -0,44%        | 11946 |
| Nikkei 225              | 22028   | ▲         | 1,47%         | 19275 |
| Shanghai Comp.          | 3402,5  | ▼         | -0,10%        | 3053  |
| <b>Сырьевые рынки</b>   |         |           |               |       |
| Нефть Urals             | 62,4    | ▲         | 0,13%         | 62    |
| Нефть Brent             | 61,9    | ▲         | 0,13%         | 45    |
| Золото                  | 1278,1  | ▼         | -0,13%        | 1213  |
| CRB Index               | 188,6   | ▼         | -0,22%        | 167   |

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

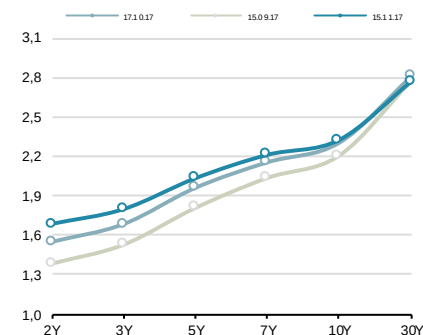
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки снижаются, поводов для роста пока нет

Мировые рынки в среду снижались, реагируя на негативную динамику сырьевых площадок, а также отсутствие новых драйверов для продолжения роста. Характерно, что основная валютная пара была стабильна.

В США давление на котировки продолжила оказывать дешевеющая нефть. На рынке по-прежнему сохраняются опасения по поводу налоговой реформы, ее конечных параметров, которые предстоит согласовать Конгрессу США, а также сроков реализации, которые вновь могут затянуться. Среди опубликованной экономической статистики стоит выделить данные по инфляции и розничным продажам, которые не сильно разошлись со средними рыночными ожиданиями. Так, потребительские цены в США в октябре выросли на 0.1% в месячном выражении (0.5% в сентябре). Годовой темп базовой инфляции составил 1.8% поднявшись за месяц на 0.1 пп. Объем розничных продаж в прошлом месяце вырос на 0.2% к сентябрю против 1.9% ранее, что оказалось выше рыночных прогнозов (0.2%). Однако показатель без учета транспортных средств вырос всего на 0.1% против прогноза в 0.2%.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Налоговый период пока не влияет на ликвидность и ставки

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, проигнорировав начало налогового периода и уплату страховых взносов, потребовавшей из банковской системы около 600 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.25% годовых (+2бп), 7-дневные – под 8.30% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.05% годовых (+1 бп).

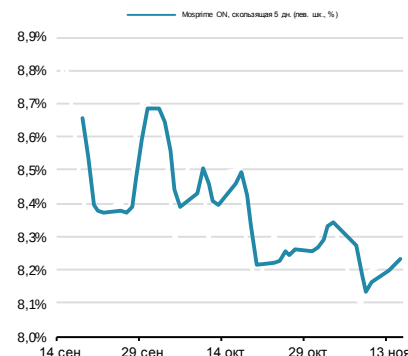
До конца текущей недели на рынке не ожидается существенных событий, поэтому рыночные условия будут во многом зависеть от состояния валютного рынка. До конца ноября объем оставшихся налоговых платежей составляет чуть менее 800 млрд руб., что также позволяет рассчитывать на нейтральную реакцию рынка на эти оттоки.

## Рубль стабилизировался

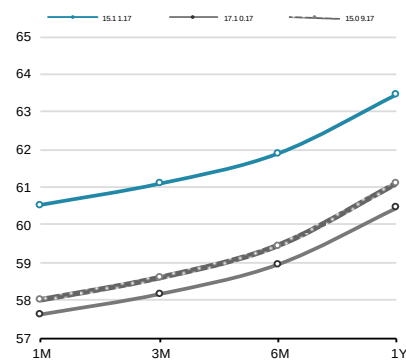
Валютные торги среды завершились минимальными изменениями обменных курсов. Цены на нефть временно отреагировали снижением на статистику по запасам в США, но к вечеру смогли даже подрасти, что поддержало российскую валюту, позволив отыграть падение первой половины дня. Курс доллара на закрытие биржи составил 60.22 руб. (-2 коп.), курс евро – 71.05 руб. (+2 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро. По итогам дня основная валютная пара консолидировалась на отметке \$1.1785.

Начало налогового периода и рост цен на нефть способствует приостановке тренда на снижение рубля. Вместе с тем, спрос на высокодоходные активы и валюты в мире остается волнообразным и непредсказуемым, что сохраняет краткосрочные риски ослабления рубля. Ожидаемый дефицит валюты в конце ноября и декабре формирует негативные ожидания и у спекулянтов, которые все больше склонны сокращать рублевые позиции. Если ослабление рубля продолжится, к этому движению может подключиться и население, однако это вряд ли станет существенным для динамики валютных курсов из-за слабого роста реальных располагаемых доходов в текущем году.

## 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, ₽400 млрд                     |
|             | Аукцион ЦБ РФ                                                                                          | КОБР- 3, 3 мес., до ₽500 млрд,        |
|             | Аукцион ЦБ РФ                                                                                          | КОБР- 2, 3 мес., до ₽309 млрд         |
| Среда       | Аукцион ОФЗ                                                                                            |                                       |
|             | Уплата налогов                                                                                         | Страховые взносы в фонды (~₽590 млрд) |
|             | Погашение ЦБ                                                                                           | КОБР-1, ₽150 млрд                     |
|             | Возврат Казначейству                                                                                   | ₽10млрд                               |
| Четверг     | Аукционы Казначейства                                                                                  | 12 дней, \$1 млрд                     |
| Пятница     | Возврат Казначейству                                                                                   | ₽32 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)       |

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

# Российский долговой рынок

## Долговые рынки воспряли духом

Евробонды ЕМ вчера дорожали на фоне аналогичной динамики базовых активов. Суверенные кредитные спрэды по итогам дня сократились на 2-3 бп. Российские евробонды вчера дорожали средними темпами для бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-3 бп.

На локальном долговом рынке доходности немного снизились, тогда как аукционы Минфина прошли неплохо относительно специфики предложенных бумаг и состояния валютного рынка. Размещение классического 4-летнего выпуска ОФЗ 25083 было успешным, инвесторы купили бумаги на все предложенные 10 млрд руб. при почти трехкратной переподписке. 5-летний флоатер ОФЗ 29012 разместился лишь на 4.1 из 10 млрд руб., что отражает их невысокую непопулярность у инвесторов на фоне ожиданий сохранения профицита ликвидности на денежном рынке. На вторичном рынке кривая ОФЗ опустилась на 1-3 бп.

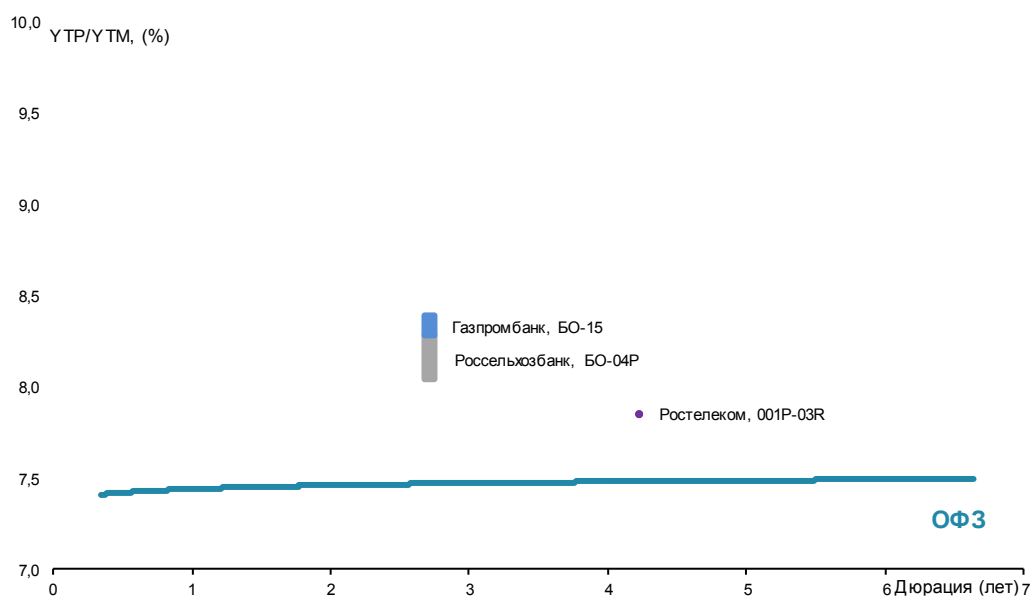
# Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

| Выпуск                 | Рейтинг,<br>S&P/M/F/АКРА (Эксперт) | Возможность<br>включения в<br>Ломбард ЦБ | Размещаемый объем,<br>млн. руб. | Ориентир<br>УТР/УТМ,<br>% годовых | Закрытие книги | Дата размещения | Амортизация/<br>Дюрация | Оферта/<br>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            |
| Газпромбанк, БО-15     | BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)          | да                                       | 10 000                          | 8.16-8.37                         | 28.11.2017     | 01.12.2017      | нет / 2.72 г            | нет / 3 г            |
| Ростелеком, 001P-03R   | BB+ / - / BBB- / AA (RU)           | да                                       | 10 000                          | 7.85                              | 14.11.2017     | 21.11.2017      | нет / 4.23 г            | 5 лет / 10 лет       |
| Трансфин-М, 001P-05    | B / - / - / A- (RU)                | да                                       | 600                             | 10.51                             | 13.11.2017     | 15.11.2017      | нет / 1 г               | 1 г / 3 г            |

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

| Выпуск                          | Рейтинг,<br>S&P/M/F/АКРА (Эксперт) | Возможность<br>включения в<br>Ломбард ЦБ | Размещенный объем,<br>млн. руб. | Bid cover/<br>Размещ объем | Ориентир УТР/УТМ,<br>% годовых | Фактическая УТР/УТМ,<br>% годовых | Дата<br>размещения | Амортизация/<br>Дюрация |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|
| АИЖК, БО-08                     | BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)        | да                                       | 5 000                           | н/д / 100%                 | 7.87-7.98                      | 7.82                              | 14.11.2017         | нет / 1.43 г            |
| АИЖК, БО-10                     | BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)        | да                                       | 10 000                          | н/д / 100%                 | 7.87-7.98                      | 7.82                              | 14.11.2017         | нет / 1.43 г            |
| МТС, 001P-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, 001P-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            |



## 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](mailto:kopelovich@zenit.ru)  
[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)  
[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации  
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов  
Юлия Паршина

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)  
[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)  
[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции  
Облигации

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)  
[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика  
Кредитный анализ  
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев  
Наталия Толстошеина  
Дмитрий Чепрагин

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)  
[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)  
[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова  
Марина Никишова  
Алексей Басов

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)  
[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)  
[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)  
[a.basov@zenit.ru](mailto: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.