

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках выдался смешанным. Инвесторы опасались, что потенциальное снижение на фондовых площадках Китая окажет давление на глобальный рынок. Тем не менее, цены на сырье снижались минимально, что оказывало стабилизирующий эффект /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера не изменились. Минимальные движения ликвидности и слабые изменения на валютном рынке провоцируют сохранение прежнего уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились минимальными движениями курсов. В течение дня рубль заметно укреплялся, однако цены на нефть кратковременно снижались более чем на 1%, что заставило российскую валюту минимизировать рост /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного слабее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. На внутреннем долговом рынке наблюдался фоновый позитив, который исходил от укрепления рубля в первой половине дня /стр. 4/

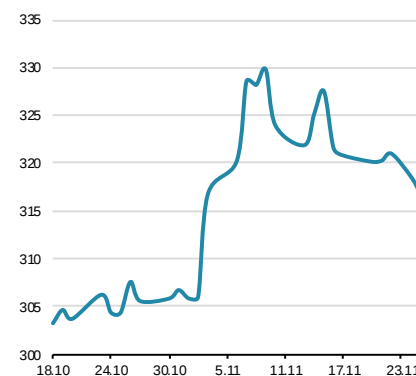
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,33	▼	-0,01	2,04
UST 10-2Y sprd	59	▼	-1	58
EMBI+Glob.	317	▼	-2	303
EMBI+Rus sprd	161	▼	-1	132
Russia'30 yield	2,80	▼	-0,01	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,47	▲	0,01	1,19
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,36	■	0,00	8,34
Корсчета в ЦБ	1414,8	▼	-435,2	1231
Депоз. в ЦБ	1821,7	▼	-8,3	547
NDF RU 3m	59,3	▲	0,0	30
Валютный рынок				
USD/RUB	58,496	▲	0,047	56,41
EUR/RUB	69,585	▼	-0,093	63,06
EUR/USD	1,19	▼	-0,004	1,11
Корзина ЦБ	63,308	▼	-0,035	59,42
DXY Индекс	92,904	▲	0,122	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1160,6	▼	-0,6%	973
Dow Jones	23580,8	▲	0,10%	20895
DAX	13033,0	▲	0,25%	11946
Nikkei 225	22496	▼	-0,04%	19275
Shanghai Comp.	3322,2	▲	0,34%	3062
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	64,3	▼	-0,05%	64
Нефть Brent	63,8	▼	-0,05%	45
Золото	1294,6	▼	-0,07%	1213
CRB Index	191,6	▼	-0,31%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

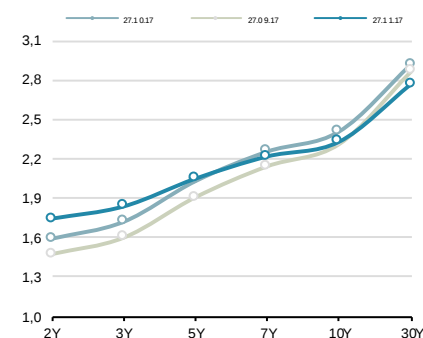
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Заявления из ФРС поддержали доллар

Старт недели на мировых площадках выдался смешанным. Инвесторы опасались, что потенциальное снижение на фондовых площадках Китая окажет давление на глобальный рынок. Тем не менее, цены на сырье снижались минимально, что оказывало стабилизирующий эффект.

В США в центре внимания были сводки по продажам в киберпонедельник, а также заявления представителей ФРС США. Потенциальный глава Федрезерва Джером Пауэлл, выступая в банковском комитете Сената, заявил, что регулятор продолжит плавное повышение базовой процентной ставки и постепенное сокращение активов на балансе. Глава ФРБ Далласа заявил, что ФРС необходимо продолжить ужесточение денежно-кредитной политики поскольку рынок труда выглядит сильным. Глава ФРБ Нью-Йорка высказал уверенность в том, что инфляция будет постепенно приближаться к таргету ФРС и в среднесрочной перспективе достигнет 2.0%. Все эти заявления способствовали укреплению доллара к большинству валют. Среди экономических данных стоит отметить продажи новостроек в октябре, которые увеличились на 6.2% к сентябрю против консенсуса, предполагавшего снижение на 6.3%.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Сегодня завершается налоговый период ноября

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера не изменились. Минимальные движения ликвидности и слабые изменения на валютном рынке провоцируют сохранение прежнего уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.33% годовых (+36п), 7-дневные – под 8.31% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.97% годовых (+9 бп).

Сегодня с уплатой налога на прибыль, которая потребует из банковской системы около 190 млрд руб., завершится налоговый период ноября. Как и в прошлом месяце, влияние налоговых платежей на ликвидность оказалось минимальным. С началом нового месяца ставки МБК имеют потенциал снижения под уровень ключевой ставки ЦБ.

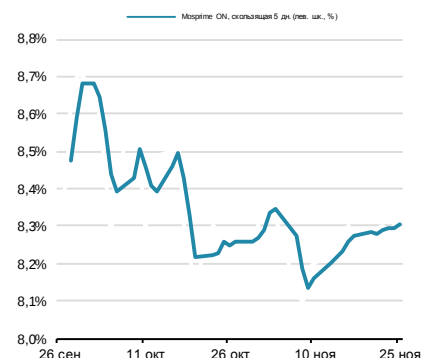
Рубль начал неделю нейтрально

Торги на валютном рынке вчера завершились минимальными движениями курсов. В течение дня рубль заметно укреплялся, однако цены на нефть кратковременно снижались более чем на 1%, что заставило российскую валюту минимизировать рост. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.50 руб. (+13 коп.), курс евро – 69.59 руб. (-3 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к евро на череде заявлений из ФРС, сводящихся к сохранению необходимости дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 40 бп до \$1.1900.

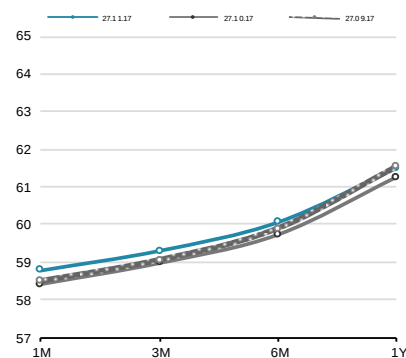
Цены на нефть демонстрируют нервную волатильность перед заседанием ОПЕК+, которое состоится в четверг. Инвесторы рассчитывают на продление соглашения до конца 2018 г., однако высокий уровень цен на нефть и неопределенная позиция некоторых членов соглашения провоцирует риски того, что по итогам саммита такое решение может не быть принято. По аналогии с другими похожими заседаниями, где рыночные амбиции не были удовлетворены, цены на нефть оказывались под давлением.

Рубль выглядит нейтрально, поскольку цены на нефть остаются в рамках сложившегося краткосрочного коридора, а налоговый период уже не влияет на предложение валюты.

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	Аукцион Казначейства	28 дней, Р300 млрд
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР- 3, 3 мес., до Р435 млрд,
	Уплата налогов	Налог на прибыль организаций (~Р190 млрд)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	\$0.7 млрд
Четверг	Аукцион 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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают

Евробонды ЕМ вчера дорожали в рамках сохранения умеренного спроса на высокодоходные стратегии. Доходности базовых активов немного снизились, вызвав небольшое увеличение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера выглядели немного слабее средней динамики бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. На внутреннем долговом рынке наблюдался фоновый позитив, который исходил от укрепления рубля в первой половине дня. Доходности дальних ОФЗ снизились на 1-2 бп, на среднем участке – на 2.4 бп.

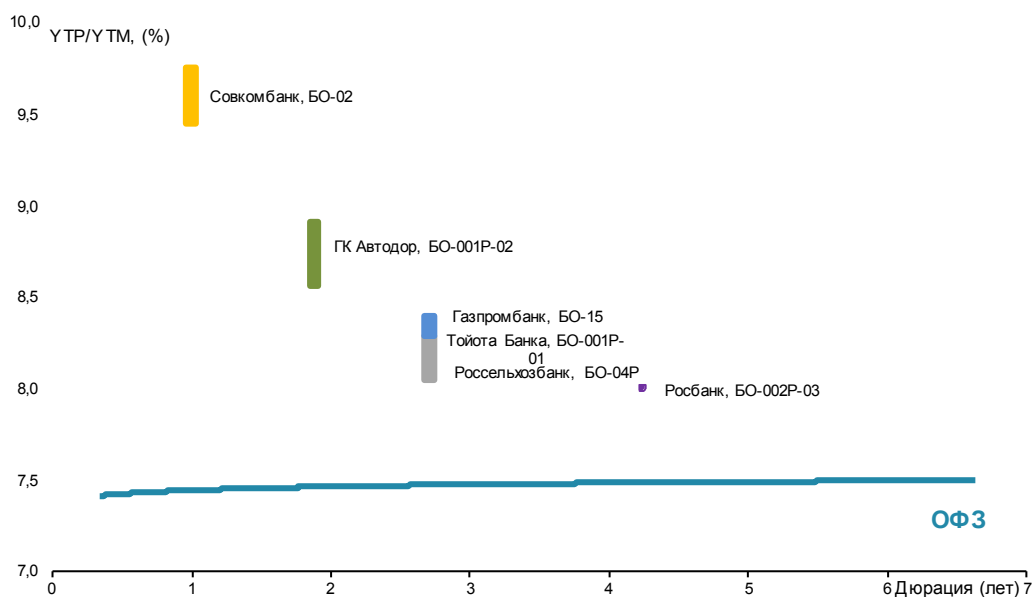
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
ГК Автодор, БО-001Р-02	- / - / BBB- / AA (RU)	да	7 000	8.58-8.89%	12.12.2017	15.12.2017	нет / 1.88 г	нет / 2 г
Совкомбанк, БО-02	BB- / Ba3 / BB- / A (RU)	нет	5 000	9.46-9.73	05.12.2017	07.12.2017	нет / 1 г	1 г / 5 лет
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
МТС, 001Р-04	BB+ / - / BB+ / -	да	10 000	7.95-8.11	28.11.2017	05.12.2017	нет / 1 г	нет / 1 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
Тойота Банка, БО-001Р-01	- / - / - / AAA (RU)	нет	5 000	8,21	24.11.2017	30.11.2017	нет / 2.72 г	нет / 3 г
Росбанк, БО-002Р-03	- / Ba2 / BBB- / AAA (RU)	нет	3 000	8,00	21.11.2017	28.11.2017	нет / 4.24 г	нет / 5 лет

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
Альфа-Банк, БО-22	BB / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	5 000	н/д / 100%	8.16-8.26	8,26	23.11.2017	нет / 2.72 г
МИБ, 04 (вторичное)	BBB / Baa1 / BBB / -	нет	1 500	н/д / 100%	не более 8.32	8,32	21.11.2017	нет / 2.7 г
Ростелеком, 001Р-03R	BB+ / - / BBB- / AA (RU)	да	10 000	н/д / 100%	7.90-8.06	7,85	21.11.2017	нет / 4.23 г
Трансфин-М, 001Р-05	B / - / - / A- (RU)	да	600	н/д / 100%	н/д	10,51	15.11.2017	нет / 1 г
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, 001Р-03	BB+ / - / BB+ / -	нет	15 000	н/д / 100%	8.00-8.16	7,85	09.11.2017	нет / 4.23 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.