

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду преимущественно росли, ожидая важных событий четверга – голосовая в Сенате США по проекту налоговой реформы и итогов заседания ОПЕК+. Несмотря на ряд заявлений представителей Федрезерва, доллар слабо изменился за день /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться, несмотря на окончание налогового периода и снижение объема абсорбирования ликвидности со стороны Центробанка. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера поднялся еще на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Российская валюта укреплялась в первой половине дня, однако затем снижение нефтяных цен спровоцировало рост курсов доллара и евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вновь выглядели более стабильно чем в среднем динамика бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 1 бп. Внутренний долговой рынок отреагировал на ослабление рубля умеренно-негативной динамикой /стр. 4/

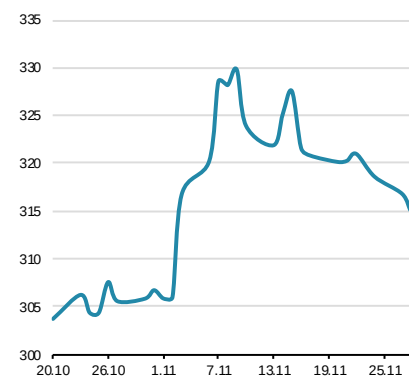
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,39	▲	0,06	2,04
UST 10-2Y sprd	63	▲	4	58
EMBI+Glob.	315	▲	0	303
EMBI+Rus sprd	156	▼	-3	132
Russia'30 yield	2,84	▲	0,01	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,48	▲	0,00	1,20
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,37	▲	0,01	8,34
Корсчета в ЦБ	2015,1	▲	515,1	1231
Депоз. в ЦБ	1532,7	▼	-274,2	547
NDF RU 3m	59,4	▲	0,2	30
Валютный рынок				
USD/RUB	58,635	▲	0,216	56,41
EUR/RUB	69,464	▲	0,286	63,23
EUR/USD	1,185	▲	0,001	1,11
Корзина ЦБ	63,45	▲	0,246	59,47
DXY Индекс	93,164	▼	-0,106	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1144,7	▼	-0,6%	973
Dow Jones	23940,7	▲	0,44%	21009
DAX	13061,9	▲	0,02%	11946
Nikkei 225	22597	▲	0,57%	19275
Shanghai Comp.	3337,9	▼	-0,62%	3062
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	63,9	▲	0,44%	64
Нефть Brent	63,1	▲	0,44%	45
Золото	1283,9	▼	-0,08%	1213
CRB Index	190,9	▼	-0,16%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

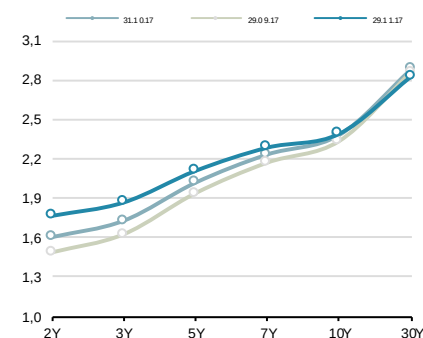
Рынки в ожидании новостей

Мировые рынки в среду преимущественно росли, ожидая важных событий четверга – голосовая в Сенате США по проекту налоговой реформы и итогов заседания ОПЕК+. Несмотря на ряд заявлений представителей Федрезерва, доллар слабо изменился за день.

В США внимание инвесторов было направлено на заявления представителей Федрезерва. Вчера глава ФРС в последний раз в своей должности выступила в Конгрессе. Йеллен говорила о необходимости постепенного ужесточения денежно-кредитной политики с целью не допустить перегрева экономики. Сокращение баланса регулятора пока не оказывает влияния на финансовые рынки, поэтому продолжится текущими темпами. Это же подтвердил и ежемесячный экономический отчет ФРС. В опубликованной «бежевой книге» указывался стабильный рост экономики, при этом отмечается небольшой рост ценового давления с момента публикации прошлого отчета. Среди опубликованных данных стоит выделить вторую оценку ВВП США за прошлый квартал, которая была повышена с 3.0% до 3.3% - максимальный прирост ВВП за последние 3 года. Дефлятор потребительских расходов составил 1.4%, поднявшись по сравнению с предыдущей оценкой на 0.1 п.п. Стоит также отметить позитив в отношении акций банковского сектора, после того как будущий глава ФРС Джером Пауэлл заявил об отсутствии планов ужесточения финансового регулирования.

В Европе ключевой темой дня стали новости о достижении принципиальной договоренности между участниками Brexit. Объем финансовых обязательств Лондона перед Брюсселем определен в размере 60 млрд евро. Это вызвало рост стоимости фунта до 2-месячного максимума к доллару и привело к снижению рынка акций.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК растут после окончания налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться, несмотря на окончание налогового периода и снижение объема абсорбирования ликвидности со стороны Центробанка. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера поднялся еще на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.47% годовых (+8бп), 7-дневные – под 8.39% годовых (+4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.20% годовых (+11бп).

Окончание налогового периода должно позволить денежному рынку восстановить благоприятную конъюнктуру. В то же время, избыток рублевой ликвидности, традиционно увеличивающийся к завершению года, может потребовать от регулятора активизировать механизмы абсорбирования.

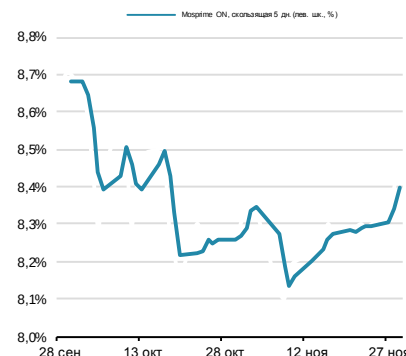
Рубль вновь не сохранил внутридневное преимущество

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Российская валюта укреплялась в первой половине дня, однако затем снижение нефтяных цен спровоцировало рост курсов доллара и евро. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.62 руб. (+26 коп.), курс евро – 69.45 руб. (+30 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро на отметке \$1.1850, ожидая итогов сегодняшнего голосования в Сенате США по проекту налоговой реформы.

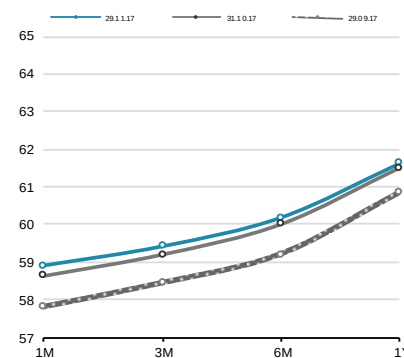
Цены на нефть временно снижались после публикации данных Минэнерго США, указавших на увеличение объемов добычи нефти на прошлой неделе на 24 тыс. до 9.682 млн барр. в сутки, а также рост запасов бензина и дистиллятов. Однако к концу дня котировки вернулись на уровни открытия после появления в СМИ новостей о том, что участники соглашения ОПЕК+ договорились о пролонгации мер балансировки рынка до конца 2018 г.

Рубль выглядит нейтрально, как и большинство сырьевых валют, для которых итоги саммита ОПЕК+ сейчас выглядят важными. Определенная поддержка рубля наблюдается и со стороны денежного рынка, где повышенный спрос на рублевую ликвидность у отдельных игроков повышает стоимость заимствований. Если итогом саммита ОПЕК+ сегодня станут ожидаемые рынком заявления и действия, рубль вряд ли отреагирует на это событие.

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

ОФЗ под давлением, евробонды РФ стабильны

Долговые рынки ЕМ вчера снижались, реагируя на давление со стороны рынка базовых активов где возобновился рост доходностей. Суверенные кредитные спреды по итогам дня практически не изменились. Российские евробонды вновь выглядели более стабильно чем в среднем динамика бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 1 бп.

Внутренний долговой рынок отреагировал на ослабление рубля умеренно-негативной динамикой. Данные по инфляции за неделю указали на сохранение годовых темпов инфляции на уровне 2.4%, что поддерживает шансы на снижение ключевой ставки ЦБ РФ в декабре на 25 бп. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 2-4 бп.

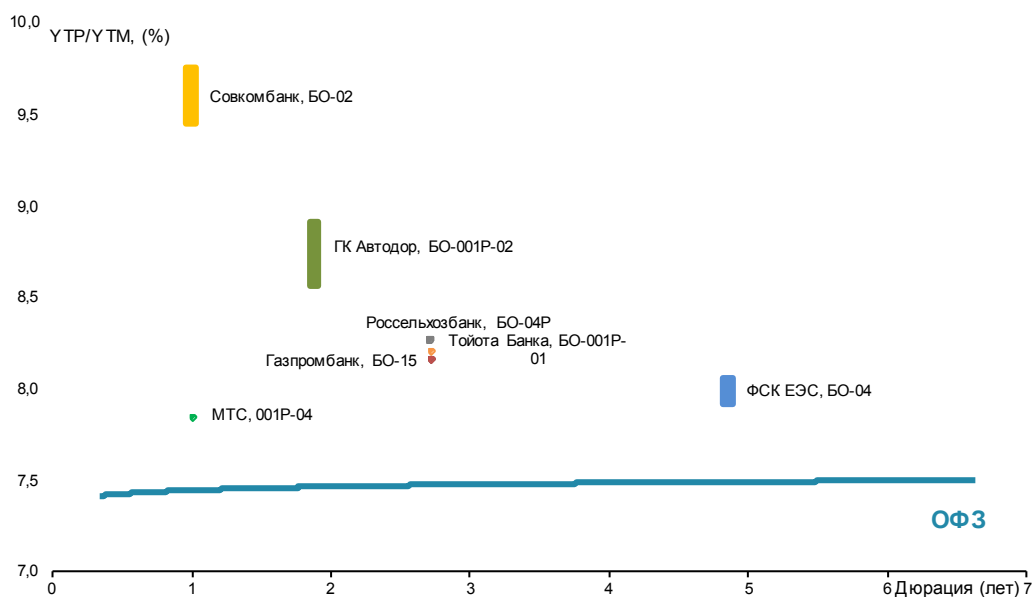
Первичный рынок

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
ФСК ЕЭС, БО-04	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	7 000	7.93-8.03	01.12.2017	06.12.2017	нет / 4.85 г	6 лет / 35 лет
Россельхозбанк, БО-04Р	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	20 000	8,26	23.11.2017	05.12.2017	нет / 2.72 г	нет / 3 г
МТС, 001Р-04	BB+ / - / BB+ / -	да	10 000	7,85	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	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

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
Росбанк, БО-002Р-03	- / Ba2 / BBB- / AAA (RU)	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	8,00	28.11.2017	нет / 4.24 г
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 / Baal / 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



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.