

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Четверг на мировых рынках прошел без единой динамики. Внимание было направлено на заседание ОПЕК+, которое поддержало нефтяные котировки, а также на перенос голосования в Сенате США по проекту налоговой реформы, который не препятствовал обновлению рекордов фондовыми индексами /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, рост краткосрочных процентных ставок в середине недели не получил продолжения /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Цены на нефть немного подросли после итогов саммита ОПЕК+, а доллар корректировался после умеренного роста в начале недели /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели на уровне средней динамики бумаг EM, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок выглядит безыдейно, несмотря на укрепление рубля и формирование ожиданий снижения размера ключевой ставки ЦБ РФ в декабре /стр. 4/

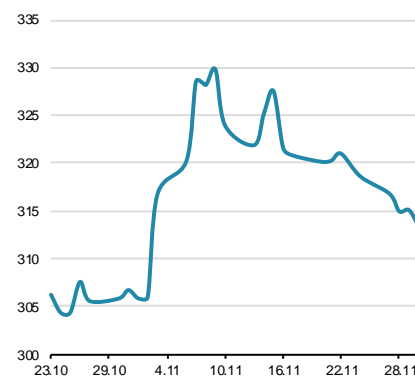
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,41	▲	0,02	2,04	2,46
UST 10-2Y sprd	63	▲	0	58	99
EMBI+Glob.	313	▲	-2	303	335
EMBI+Rus sprd	152	▼	-2	132	164
Russia'30 yield	2,86	▲	0,02	2,11	2,86
Денежный рынок					
Libor-3m	1,48	▲	0,00	1,20	1,48
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,38	▲	0,01	8,34	9,43
Корсчета в ЦБ	1854,0	▼	-161,1	1231	2408
Депоз. в ЦБ	1546,1	▲	13,4	547	2256
NDF RU 3m	59,2	▼	-0,2	30	62
Валютный рынок					
USD/RUB	58,432	▼	-0,203	56,41	60,82
EUR/RUB	69,546	▲	0,082	63,23	71,80
EUR/USD	1,19	▲	0,006	1,11	1,20
Корзина ЦБ	63,535	▼	-0,011	59,47	65,61
DXY Индекс	93,047	▼	-0,117	91,35	97,76
Фондовые индексы					
RTS	1131,6	▼	0,0%	973	1166
Dow Jones	24272,4	▲	1,39%	21009	24272
DAX	13024,0	▼	-0,29%	11946	13479
Nikkei 225	22725	▲	0,41%	19275	22938
Shanghai Comp.	3317,2	▲	0,01%	3062	3448
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	63,5	▼	-0,83%	64	64
Нефть Brent	63,6	▼	-0,83%	45	64
Золото	1274,9	▲	0,03%	1213	1349
CRB Index	189,2	▼	-0,91%	167	193

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

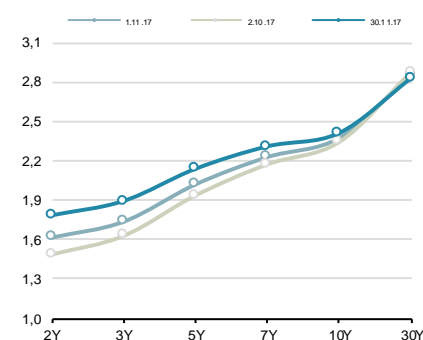
Перенос голосования в Сенате ослабил доллар

Четверг на мировых рынках прошел без единой динамики. Внимание было направлено на заседание ОПЕК+, которое поддержало нефтяные котировки, а также на перенос голосования в Сенате США по проекту налоговой реформы, который не препятствовал обновлению рекордов фондовыми индексами.

В США центральной темой стал перенос голосования в Сенате по вопросу налоговой реформы, что было связано с необходимостью расширить бюджетные расходы, чтобы не остановить финансирование правительства. Голосование перенесли на сегодняшний день, однако это стало поводом для потери долларом позиций. Среди экономической статистики стоит отметить значение дефлятора потребительских расходов в октябре, которые для Федерезрва является индикатором инфляционного давления. Цены выросли на 1.6% в годовом выражении против 1.7% в сентябре. Таким образом, заявления представителей ФРС на текущей неделе в части постепенного роста инфляционного давления выглядят оправданными, поэтому повышение ключевой ставки в декабре уже предопределено. Основные фондовые индексы в США вчера вновь обновили исторические рекорды, индекс Dow Jones впервые превысил уровень в 24 000 пунктов.

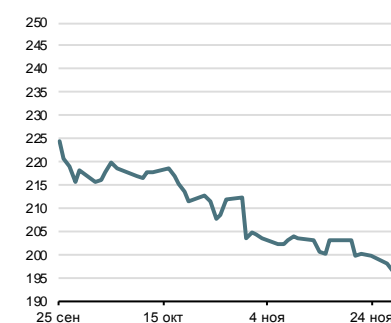
В Европе укрепляющийся евро стал поводом для продаж, которые не смогли остановить решения заседания ОПЕК+ по продлению соглашения до конца 2018 г. с возможностью пересмотра в июне. Давление на рынок акций оказали также данные из Германии, где объем розничных продаж в декабре неожиданно снизился на 1.2% м/м.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабилизировались, ждем улучшений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, рост краткосрочных процентных ставок в середине недели не получил продолжения. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.45% годовых (-2бп), 7-дневные – под 8.38% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.36% годовых (+16бп).

Окончание налогового периода и начало нового месяца должны 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.

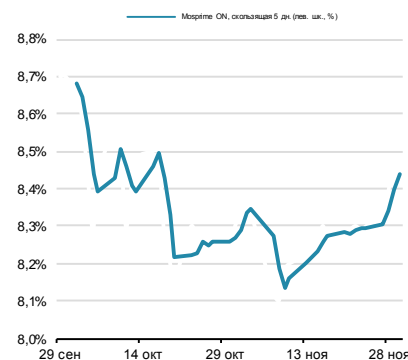
Рубль немного укрепился на ожидаемых решениях ОПЕК+

Валютные торги четверга завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Цены на нефть немного подросли после итогов саммита ОПЕК+, а доллар корректировался после умеренного роста в начале недели. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.45 руб. (-17 коп.), курс евро – 69.53 руб. (+8 коп.). На международном валютном рынке доллар терял позиции к евро по факту переноса на 1 день голосования в Сенате по налоговой реформе. По итогам дня основная валютная пара выросла на 0.5 пп до \$1.1900.

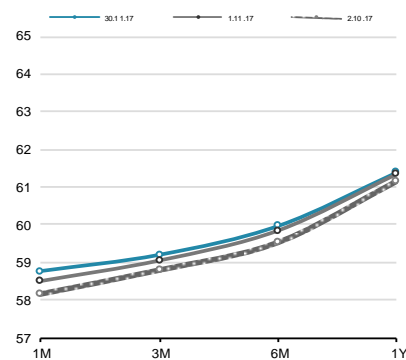
Итогом заседания ОПЕК+ стала ожидаемая пролонгация соглашения об ограничении уровня добычи с марта до конца 2018 г. с промежуточным заседанием в июне. Участники саммита пока не определились, каким образом будет осуществляться выход из условий соглашения, чтобы оказать минимальное влияние на нефтяной рынок. Среди нового – включение в соглашение Ливии и Нигерии, которые ранее были освобождены от выполнения условий. Однако определенный им потолок объемов добычи превышает их текущие уровни.

Нефтяные котировки после решений ОПЕК+ находятся в безопасности, что позволяет рассчитывать на среднесрочную поддержку рубля. В то же время, российская валюта остается заложником внутреннего спроса на валюту, что формирует на декабрь умеренно-негативные ожидания.

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 EM вчера слабо изменялись, практически не реагируя на поведение базовых активов, где доходности продолжают расти на фоне уверенных заявлений представителей ФРС о повышении ставки декабре и продолжении умеренного цикла нормализации денежно-кредитной политики далее в 2018 г. Суверенные кредитные спрэды вчера немного сузились. Российские евробонды вчера выглядели на уровне средней динамики бумаг EM, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок выглядит безыдейно, несмотря на укрепление рубля и формирование ожиданий снижения размера ключевой ставки ЦБ РФ в декабре. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера снизились на 1-2 бп.

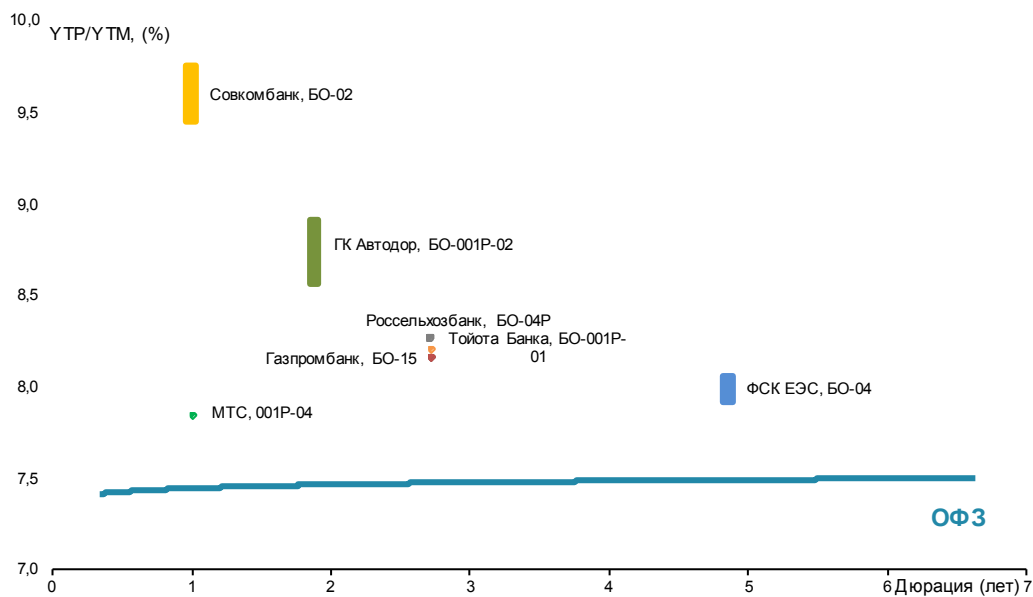
Первичный рынок

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
ГК Автодор, БО-001P-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-04P	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	20 000	8,26	23.11.2017	05.12.2017	нет / 2,72 г	нет / 3 г
МТС, 001P-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-001P-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	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Росбанк, БО-002P-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 / Baa1 / BBB / -	нет	1 500	н/д / 100%	не более 8,32	8,32	21.11.2017	нет / 2,7 г
Ростелеком, 001P-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, 001P-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.