

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки нейтрально торговались в пятницу, однако завершили неделю подъемом. Поводом стало заседание ФРС США, на котором была дана позитивная оценка экономическим перспективам, что подогрело интерес к риску /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия денежно-кредитного рынка на прошлой неделе оставались комфортными, лишь в пятницу, по мере приближения основных налоговых платежей месяца, уровень краткосрочных процентных ставок немного поднялся /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным укреплением рубля на фоне обновления локальных максимумов нефтяными котировками и возвращения интереса к высокодоходным валютам после их просадки из-за итогов заседания ФРС США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды на неделе выглядели слабее аналогов из EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 3-7 бп, однако по итогам недели выросли на 12-20 бп. Внутренний долговой рынок в пятницу остался без идей, укрепляющийся рубль не стало поводом для покупок /стр. 4/

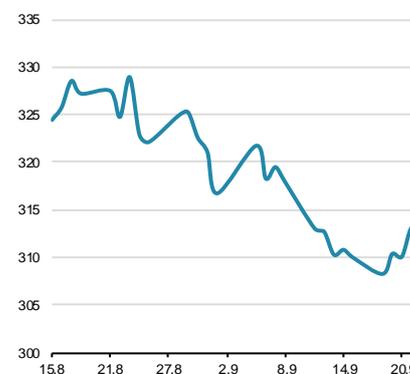
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,25	▼	-0,03	2,04 2,42
UST 10-2Y sprd	82	▼	-2	77 115
EMBI+Glob.	312	▼	-1	308 339
EMBI+Rus sprd	150	▲	5	129 163
Russia'30 yield	2,59	▲	0,00	2,07 2,67
Денежный рынок				
Libor-3m	1,33	▲	0,00	1,15 1,33
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33 -0,33
MosPrime-1m	8,68	■	0,00	8,68 10,41
Корсчета в ЦБ	2394,4	▼	-1,9	1230 2699
Депоз. в ЦБ	1225,1	▲	209,8	378 1571
NDF RU 3m	58,4	▼	-0,4	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	57,503	▼	-0,417	55,82 60,82
EUR/RUB	68,759	▼	-0,405	59,50 71,80
EUR/USD	1,195	▲	0,001	1,06 1,20
Корзина ЦБ	62,562	▼	-0,393	57,54 65,61
DXU Индекс	92,171	▼	-0,088	91,35 101,18
Фондовые индексы				
RTS	1123,2	▼	0,0%	973 1152
Dow Jones	22349,6	▼	-0,04%	20404 22413
DAX	12578,9	▼	-0,11%	11904 12889
Nikkei 225	20296	▲	0,50%	18336 20347
Shanghai Comp.	3352,5	▼	-0,33%	3053 3385
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,3	▼	-0,14%	57 57
Нефть Brent	56,9	▼	-0,14%	45 57
Золото	1297,4	▼	-0,46%	1213 1349
CRB Index	183,6	▲	0,09%	167 188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки на пике, но идей больше нет

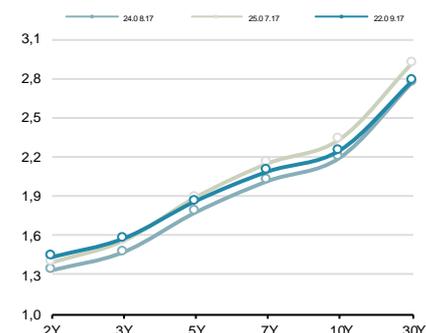
Мировые рынки нейтрально торговались в пятницу, однако завершили неделю подъемом. Поводом стало заседание ФРС США, на котором была дана позитивная оценка экономическим перспективам, что подогрело интерес к риску.

Федрезерв готовится к еще одному повышению базовой процентной ставки в текущем году, тогда как рынок фьючерсов оценивает такую вероятность в 63%. Для развивающихся рынков это негативный сигнал, однако поведение доллара и казначейских обязательств США говорят о сохраняющемся недоверии к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики США.

На текущей неделе рынки будут переваривать итоги парламентских выборов в Германии, где правящая коалиция стала победителем, но набрала слишком мало голосов на фоне роста поддержки крайних правых сил. ХДС/ХСС набрала 33% голосов, тогда как еще 4 года назад цифра составляла 41.5%. Характерно, что ультраправая партия «Альтернатива для Германии» попадет в Бундестаг с результатом 12.6%.

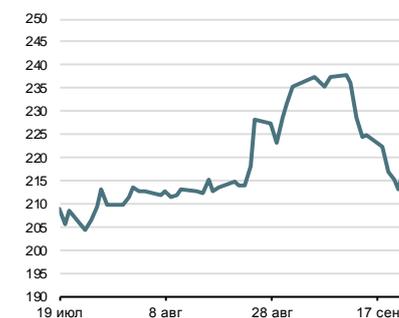
На текущей неделе намечен целый ряд выступлений представителей ФРС, которые могут дать как собственную оценку необходимости повышения базовой процентной ставки в текущем году, так и приоткрыть подробности процесса сокращения баланса, который регулятор намерен запустить с октября.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Пик налоговых платежей может немного поднять ставки

Условия денежно-кредитного рынка на прошлой неделе оставались комфортными, лишь в пятницу, по мере приближения основных налоговых платежей месяца, уровень краткосрочных процентных ставок немного поднялся. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.37% годовых, 7-дневные – под 8.55% годовых (+4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.34% годовых (+7 бп).

Сегодня рынку предстоит пережить пик по налоговым платежам. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов из банковской системы уйдет порядка 730 млрд руб. Еще около 200 млрд руб. потребуется для уплаты налога на прибыль в четверг. Мы ожидаем лишь временного ухудшения условий на рынке.

Рубль завершил неделю укреплением

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным укреплением рубля на фоне обновления локальных максимумов нефтяными котировками и возвращения интереса к высокодоходным валютам после их просадки из-за итогов заседания ФРС США. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.50 руб. (-40 коп.), курс евро – 68.66 руб. (-49 коп.). На международном валютном рынке доллар консолидировался к евро вблизи отметки \$1.1950.

Цены на нефть подрастают на фоне заявлений ОПЕК о следовании соглашению о добыче, при этом представители картеля отметили значительное сокращение запасов. Добыча в США остается подавленной, Baker Hughes в пятницу указала на снижение числа действующих буровых на 5 единиц до 744.

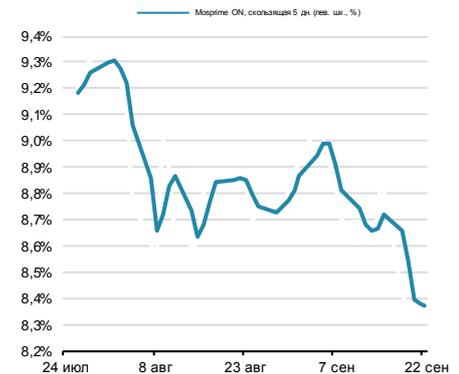
Рубль по итогам недели выглядит чуть лучше средней динамики валют ЕМ. Возможной причиной является поддержка рубля во второй половине недели на фоне активизации экспортеров в свете предстоящих налоговых платежей. Уже сегодня эта поддержка будет сведена к минимуму, однако достаточно высокие цены на нефть продолжат формировать позитивное отношение к рублю.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

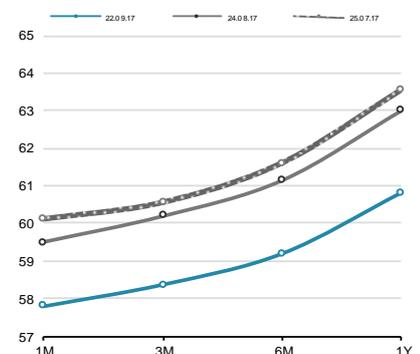
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	НДС (-Р310 млрд), НДСПИ (-Р300 млрд), Акцизы (-Р120 млрд)
	Возврат в ПФР	Р82 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	42 дня, Р250 млрд, от 8.0% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	ОФЗ 26219 - Р13,
	Возврат Казначейству	Р50 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	13 дней, \$1 млрд, от 0.7% годовых
	Аукцион Казначейства	105 дней, Р100 млрд, от 8.0% годовых
Пятница	Уплата налогов	Налог на прибыль -Р200 млрд
	Возврат Казначейству	Р300 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки под давлением

Евробонды EM на минувшей неделе снижались вслед за ростом доходностей базовых активов. Уверенность ФРС в необходимости повысить базовую процентную ставку до конца текущего года формирует негативный фон. Российские евробонды на неделе выглядели слабее аналогов из EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 3-7 бп, однако по итогам недели выросли на 12-20 бп. Внутренний долговой рынок в пятницу остался без идей, укрепляющийся рубль не стал поводом для покупок. Доходности ОФЗ по итогам недели выросли на 3-7 бп.

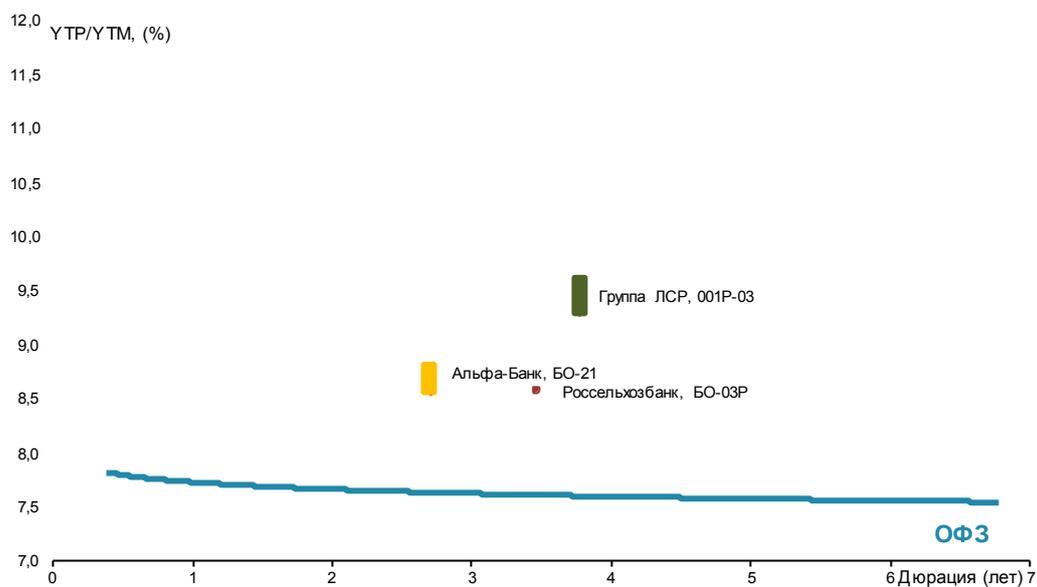
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Альфа-Банк, БО-21	BB / Ba2 / BB+	да	н/д	8.58-8.78	26.09.2017	н/д	нет / 2.71 г	3 г / 15 лет
Россельхозбанк, БО-03Р	- / Ba2 / BB+	да	7 000	8.58	22.09.2017	05.10.2017	нет / 3.47 г	нет / 4 г
Группа ЛСР, 001Р-03	- / B1 / B	да	5 000	9.31-9.58	29.09.2017	03.10.2017	да / 3.77 г	нет / 5 лет
Самаратранснефть-терминал, БО-02	NR	нет	3 000	12.36	22.09.2017	26.09.2017	нет / 1 г	1 г / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
АИЖК, БО-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	8.35-8.46	8.19	21.09.2017	нет / 1 г
Газпромбанк, БО-14	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8.78-8.99	8.58	19.09.2017	нет / 2.71 г
РСГ-Финанс, БО-03	B- / - / -	нет	5 000	1.4 / 100%	13.42-13.96	13.69	15.09.2017	нет / 2.56 г
Эталон ЛенСпецСМУ, 001Р-02	B+ / - / -	да	5 000	4.8 / 100%	9.74-10.01	9.26	15.09.2017	да / 3.39 г
ПСН Проперти Менеджмент, БО-П01	NR	нет	15 000	н/д / 100%	н/д	12.36	12.09.2017	нет / 1.41 г
РЖД, 001Р-04R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8.47-8.68	8.42	17.08.2017	нет / 6 лет
Газпром нефть, 001Р-02R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	8.42	08.08.2017	нет / 5.44 г
Открытие холдинг, БО-П02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	11.73-12.15	11.83	07.08.2017	нет / 1 г
Открытие холдинг, БО-П03	NR	нет	10 000	н/д / 100%	11.73-12.15	11.83	07.08.2017	нет / 1.42 г
Открытие холдинг, БО-П04	NR	нет	15 000	н/д / 100%	11.73-12.15	11.83	07.08.2017	нет / 1.84 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.