

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки на прошлой неделе получили заряд оптимизма после выступления главы Федрезерва США, которое убедило инвесторов в том, что регулятор продолжит очень медленную нормализацию денежно-кредитных условий. Позже данные по инфляции за июнь лишь укрепили такие ожидания /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели нормализовалась после ухудшения на фоне начала периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ РФ. Давление со стороны валютного рынка отсутствовало, что привело к снижению краткосрочных процентных ставок на 5-10 бп за неделю /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги пятницы позволили рублю продолжить укрепление. Повышение цен на нефть и возвращение интереса к активам и валютам развивающихся рынков оказывал поддержку. Рубль по итогам недели укрепился к доллару на 2.1%, замкнув четверку наиболее сильных валют для керии-трейд /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались лишь немногим слабее общей динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 2-4 бп, а по итогам всей недели – на 13-18 бп. Внутренний долговой рынок реагирует ростом цен на укрепление рубля. Поддержку также оказывает риторика представителей ЦБ РФ /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	2,13 2,63
UST 10-2Y sprd	98	▼	0	79 128
EMBI+Glob.	326	▲	0	315 363
EMBI+Rus sprd	153	■	0	126 163
Russia'30 yield	2,22	▲	0,04	2,18 2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,30	■	0,00	1,01 1,31
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,32
MosPrime-1m	9,24	▲	0,01	9,22 10,53
Корсчета в ЦБ	2209,6	▲	175,3	996 2699
Депоз. в ЦБ	698,8	▼	-3,2	378 1129
NDF RU 3m	60,1	▼	-0,9	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	59,013	▼	-0,783	55,82 60,82
EUR/RUB	67,697	▼	-0,456	59,50 69,68
EUR/USD	1,147	▲	0,007	1,05 1,15
Корзина ЦБ	62,88	▼	-0,574	57,54 64,80
DXY Индекс	95,153	▼	-0,575	95,15 102,20
Фондовые индексы				
RTS	1044,3	▲	0,6%	973 1196
Dow Jones	21637,7	▲	0,39%	19732 21638
DAX	12644,1	▲	0,10%	11510 12889
Nikkei 225	20100	▲	0,09%	18336 20230
Shanghai Comp.	3222,4	▼	-1,43%	3053 3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,6	▲	0,49%	50 50
Нефть Brent	48,9	▲	0,49%	45 57
Золото	1228,7	▲	0,14%	1189 1294
CRB Index	176,3	▲	1,11%	167 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

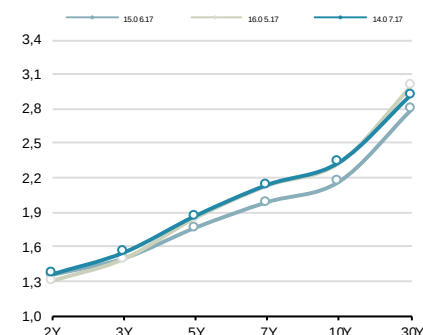
Фондовые индексы США вновь обновили рекорд

Мировые рынки на прошлой неделе получили заряд оптимизма после выступления главы Федрезерва США, которое убедило инвесторов в том, что регулятор продолжит очень медленную нормализацию денежно-кредитных условий. Позже данные по инфляции за июнь лишь укрепили такие ожидания.

В пятницу США была опубликована довольно слабая экономическая статистика, которая, однако, стало поводом для обновления фондовыми индексами своих исторических высот. Данные по розничным продажам за прошлый месяц оказались слабее ожиданий, их объем снизился на 0.2% к маю (прогноз +0.1% м/м). Индекс потребительских настроений, по предварительной оценке, в июле снизился с 95.1 п. до 93.1 п., что также оказалось слабее средних рыночных ожиданий. В центре внимания оказались данные по инфляции. Потребительские цены в июне замедлили годовые темпы роста с 1.9% до 1.6%, подтверждая, что у ФРС нет поводов агрессивно ужесточать условия на финансовых рынках.

Сезон квартальных результатов компаний и банков в США начался смешанно. Отчетность банка JPM оказалась лучше рыночных ожиданий в части прибыли и выручки, однако слабые прогнозы банка до конца 2017 г. привели к снижению котировок его акций. Результаты банков Wells Fargo и Citigroup были слабее рыночных ожиданий.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Сегодня стартует налоговый период июля

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой неделе нормализовалась после ухудшения на фоне начала периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ РФ. Давление со стороны валютного рынка отсутствовало, что привело к снижению краткосрочных процентных ставок на 5-10 бп за неделю. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 9.17% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 9.20% (+1 бп) годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.98% годовых (+4 бп).

Завтра завершается период усреднения обязательных резервов, что должно улучшить условия на рынке. Сегодня стартует налоговый период июля, который до конца месяца потребует 1.4 трлн руб., при этом 500 млрд руб. из них пойдет сегодня на уплату страховых взносов.

Рубль продолжает укрепление

Валютные торги пятницы позволили рублю продолжить укрепление. Повышение цен на нефть и возвращение интереса к активам и валютам развивающихся рынков оказывал поддержку. Рубль по итогам недели укрепился к доллару на 2.1%, замкнув четверку наиболее сильных валют для керии-трейд. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.09 руб. (-73 коп.), курс евро – 67.75 руб. (-43 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь оказался под ударом, реагируя снижением на слабые данные по инфляции, лишаящие Федрезерв стимулов к ужесточению денежно-кредитной политики. По итогам основная валютная пара поднялась на 70 бп до отметки \$1.1470.

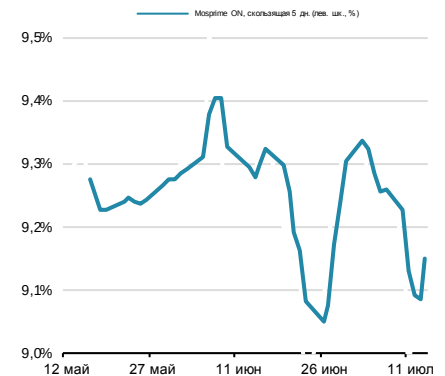
Валюты развивающихся экономик после затянувшегося ослабления вновь набирают силу, что провоцируется рядом факторов. Риторика главы ФРС США указывает, что регулятор будет очень постепенно ужесточать денежно-кредитную политику, что возвращает интерес к развивающимся рынкам. Нефтяные цены подрастают, отмечая существенное снижение запасов в США при небольшом росте темпов добычи. Для рубля на неделе появится и внутренний фактор поддержки – экспортеры начнут продавать валютную выручку для уплаты основных налогов, объем которых в июле составляет порядка 1.4 трлн руб.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

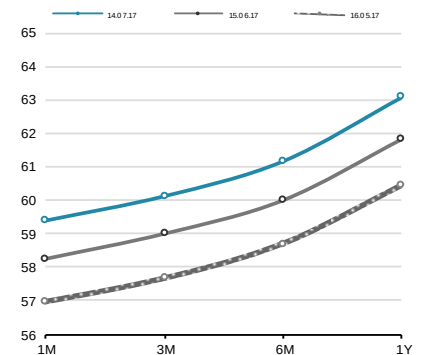
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р100 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р500 млрд)
	Возврат в ПФР	Р22 млрд
Вторник	Возврат Казначейству	Р21 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р200 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 отыграли снижение

Евробонды ЕМ по итогам недели продемонстрировали заметный ценовой рост. Привлекательность активов развивающихся экономик выросла после того, как инвесторы убедились, что ФРС США не намерена действовать агрессивно. Это же поддержало и рынок базовых активов, что привело к сокращению суверенных кредитных спредов за неделю в среднем на 10 бп. Российские евробонды торговались лишь немногим слабее общей динамики бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 2-4 бп, а по итогам всей недели – на 13-18 бп.

Внутренний долговой рынок реагирует ростом цен на укрепление рубля. Поддержку также оказывает риторика представителей ЦБ РФ в отношении тренда на повышение инфляции, которое характеризуется как временное и не препятствующее достижению инфляционных целей регулятора на текущий год. Доходности рынка ОФЗ в пятницу снизились на 3-4 бп, а за всю неделю – на 13-17 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
Обувьрус, БО-01	NR	нет	1 500	15.56-15.83	17.07.2017	19.07.2017	нет / 1.80 г	2 г / 3 г

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
МРСК Юга, БО-02	NR	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	9,45	14.07.2017	нет / 4.11 г
Россети, БО-001Р-01	BB+ / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	8.32-8.58	8,32	13.07.2017	нет / 4.20 г
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001Р-01	- / Ba2 / BB+	да	20 000	н/д / 100%	8.99-9.20	9,10	11.07.2017	нет / 4.12 г
ДелоПортс, 001Р-01	BB- / - / -	да	3 500	н/д / 100%	10.04-10.57	9,62	11.07.2017	нет / 4.09 г
ТрансФин-М, 001Р-03	B / - / -	нет	500	н/д / 100%	н/д	10,78	10.07.2017	нет / 6.4 г
Бинбанк, БО-П04	B / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	11.57-11.85	11,63	03.07.2017	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001Р-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	30 000	н/д / 100%	8.89-9.10	8,94	23.06.2017	нет / 3.45 г
Россельхозбанк, БО-02Р	- / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8.89-9.15	8,84	26.06.2017	нет / 3.46 г
ЧТПЗ, БО-001Р-04	- / Ba3 / BB-	да	10 000	1.6 / 100%	9.20-9.46	9,15	20.06.2017	нет / 3.42 г
РусГидро, БО-П05	BB+/Ba2/BB+	да	10 000	5 / 100%	8.68-8.84	8,37	16.06.2017	нет / 2.71 г
Бинбанк, БО-П03	B / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	12.00-12.25	12,15	15.06.2017	нет / 2.68 г
МИБ, БО-001Р-01	BBB/Baa1/BBB	да	10 000	н/д / 100%	9.21-9.48	8,95	14.06.2017	нет / 2.49 г
Газпромбанк, БО-13	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	1.5/ 100%	8.89-9.10	8,84	14.06.2017	нет / 2.70 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 Поспелов

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.ruy.parshina@zenit.ru**Аналитическое управление**

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ

Наталия 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.