

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник продемонстрировали смешанную динамику на фоне нагнетания геополитической напряженности от противостояния между США и КНДР, которая спровоцировала укрепление доллара /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают улучшаться, избыток ликвидности в системе приводит к дальнейшему расширению спреда между ключевой ставкой ЦБ РФ и рублевым овернайтотом. Однако, сегодня начинается период усреднения банками обязательных резервов в ЦБ, что может нарушить благоприятную конъюнктуру /стр. 3/

## Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились позитивно для рубля. В течение дня цены на нефть стремились обновить локальные максимумы, что поддерживало рубль, однако на их вечернее снижение российская валюта не отреагировала /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались на уровне средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок продолжил коррекцию после пятничного роста /стр. 4/

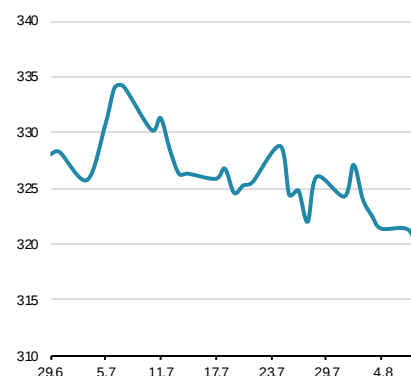
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

|                         | знач.   | Δ за день | за 6 месяцев: |       |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|
|                         |         |           | MIN.          | MAX.  |
| <b>Долговой рынок</b>   |         |           |               |       |
| UST-10 yield            | 2,26    | ▲         | 0,01          | 2,13  |
| UST 10-2Y sprd          | 91      | ▲         | 1             | 79    |
| EMBI+Glob.              | 319     | ▼         | -3            | 315   |
| EMBI+Rus sprd           | 147     | ▲         | 1             | 126   |
| Russia'30 yield         | 2,13    | ▼         | -0,01         | 2,13  |
| <b>Денежный рынок</b>   |         |           |               |       |
| Libor-3m                | 1,31    | ▼         | 0,00          | 1,03  |
| Euribor-3m              | -0,33   | ▲         | 0,00          | -0,33 |
| MosPrime-1m             | 9,19    | ▼         | -0,02         | 9,19  |
| Корсчета в ЦБ           | 1326,1  | ▼         | -207,1        | 1163  |
| Депоз. в ЦБ             | 1297,8  | ▲         | 297,3         | 378   |
| NDF RU 3m               | 61,0    | ▼         | -0,2          | 57    |
| <b>Валютный рынок</b>   |         |           |               |       |
| USD/RUB                 | 59,865  | ▼         | -0,166        | 55,82 |
| EUR/RUB                 | 70,367  | ▼         | -0,434        | 59,50 |
| EUR/USD                 | 1,175   | ▼         | -0,004        | 1,05  |
| Корзина ЦБ              | 64,665  | ▼         | -0,293        | 57,54 |
| DXY Индекс              | 93,647  | ▲         | 0,215         | 92,84 |
| <b>Фондовые индексы</b> |         |           |               |       |
| RTS                     | 1048,7  | ▼         | -0,4%         | 973   |
| Dow Jones               | 22085,3 | ▼         | -0,15%        | 19864 |
| DAX                     | 12212,2 | ▼         | -0,65%        | 11510 |
| Nikkei 225              | 19996   | ▼         | -1,29%        | 18336 |
| Shanghai Comp.          | 3281,9  | ▼         | -0,19%        | 3053  |
| <b>Сырьевые рынки</b>   |         |           |               |       |
| Нефть Urals             | 52,5    | ▼         | -0,23%        | 52    |
| Нефть Brent             | 52,1    | ▼         | -0,23%        | 45    |
| Золото                  | 1261,0  | ▲         | 0,50%         | 1199  |
| CRB Index               | 181,1   | ▲         | 0,07%         | 167   |

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

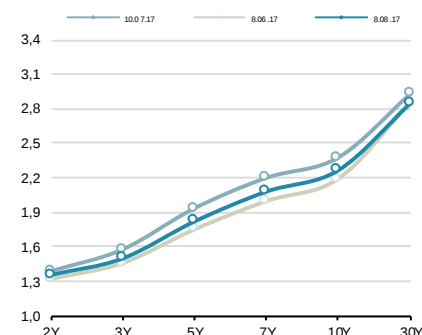
## Противостояние США-КНДР ослабляет рынки

Мировые рынки во вторник продемонстрировали смешанную динамику на фоне нагнетания геополитической напряженности от противостояния между США и КНДР, которая спровоцировала укрепление доллара.

Фондовые индексы США корректируются после достижения очередных рекордов, которые ранее были спровоцированы сильными данными по рынку труда США. Улучшение ситуации в экономике пока не транслируется на инфляционные показатели, что делает комфортной ситуацию на рынках. Вчера главы ФРБ Сент-Луиса и Миннеаполиса заявили, что ожидают начала цикла сокращения баланса ФРС на сентябрьском заседании, однако они выступают против повышения базовой процентной ставки.

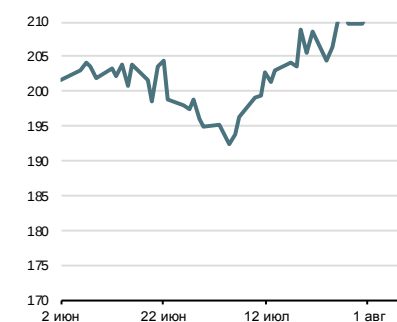
На нефтяном рынке в течение дня наблюдался рост, который был спровоцирован итогами заседания нефтедобывающих стран. В частности, Ирак, ОАЭ, Казахстан и Малайзия подтвердили свою приверженность соглашению о сокращении добычи нефти и намерены более добросовестно его выполнять. Тем не менее, у нефтяного рынка сейчас иная повестка – автомобильный сезон в США подходит к завершению, что формирует негативные ожидания по спросу на бензин.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Ставки МБК на минимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают улучшаться, избыток ликвидности в системе приводит к дальнейшему расширению спреда между ключевой ставкой ЦБ РФ и рублевым овернайтотом. Однако, сегодня начинается период усреднения банками обязательных резервов в ЦБ, что может нарушить благоприятную конъюнктуру. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.55% годовых (-7 бп), 7-дневные – под 8.93% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.27% годовых (+2 бп). На депозитных аукционах ЦБ РФ привлек от банков 796 млрд руб. на 7 дней (633 млрд руб. на прошлой неделе) и 590 млрд руб. на 1 день.

Текущая ситуация на рынке отражает неравномерность распределения ликвидности по банковскому сектору. Высокая степень недоверия провоцирует первый круг банков размещать избытки ликвидности на депозитах в ЦБ РФ, о чем свидетельствует высокий объем предложения на вчерашнем 1-дневном аукционе (670 млрд руб.).

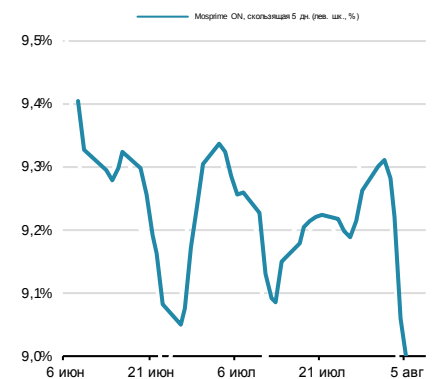
## Рубль укрепился, но потенциал ограничен

Валютные торги вторника завершились позитивно для рубля. В течение дня цены на нефть стремились обновить локальные максимумы, что поддерживало рубль, однако на их вечернее снижение российская валюта не отреагировала. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.82 руб. (-22 коп.), курс евро – 70.32 руб. (-50 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к большинству валют, поскольку нагнетание противостояния между США и КНДР привело к бегству в защитные валюты и активы. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 40 бп до отметки \$1.1750.

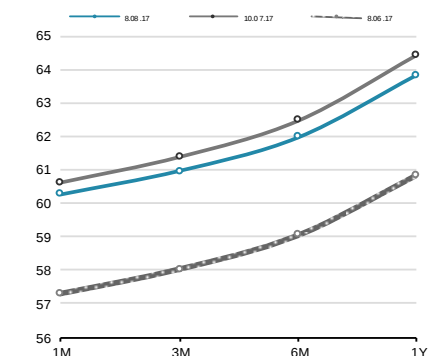
Цены на нефть остаются главным ориентиром для рубля, но они лишены стимулов для продолжения роста. ОПЕК+ сделало всё возможное для повышения добросовестности в соблюдении соглашения о сокращении добычи, но рынкам этого явно недостаточно. Мысль о том, что автомобильный сезон в США, а вместе с ним и повышенный спрос на бензин, скоро подойдут к завершению оказывать куда большее влияние на рынок.

Внутренних драйверов у рубля пока нет. На денежном рынке наблюдается комфортная ситуация, при этом спрос на рублевый долг остается невысоким, несмотря на показатели низкой инфляции в июле, подающей надежду на очередное снижение размера ключевой ставки ЦБ РФ осенью.

## 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                                                                                   | 35 дней, ₽200 млрд               |
| Среда       | Аукцион ОФЗ                                                                                            |                                  |
|             | Возврат Казначейству                                                                                   | ₽100 млрд                        |
| Четверг     | Аукцион Казначейства                                                                                   | ₽300 млрд (7-дневное репо с ОФЗ) |
| Пятница     | Возврат Казначейству                                                                                   | ₽16 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)  |

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

# Российский долговой рынок

## Евробонды подрастают, ОФЗ корректируются вниз

Евробонды ЕМ вчера слегка подорожали, однако особых причин для этого на рынках не наблюдалось. Казначейские обязательства США не отреагировали на усиление геополитической напряженности, доходности даже немного подросли. В итоге суверенные кредитные спреды сократились на 1-2 бп. Российские евробонды торговались на уровне средней динамики бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок продолжил коррекцию после пятничного роста, который базировался на инфляционной статистике РФ за июль. Укрепление рубля также не оказало заметного влияния на облигации. Доходности дальних ОФЗ поднялись на 2-5 бп, вновь достигнув уровня в 8.0%.

# Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

| Выпуск | Рейтинг,<br>S&P/M/F | Возможность<br>включения в<br>Ломбард ЦБ | Размещаемый объем,<br>млн. руб. | Ориентир<br>УТР/УТМ,<br>% годовых | Закрывание книги | Дата размещения | Амортизация/<br>Дюрация | Оферта/<br>Погашение |
|--------|---------------------|------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|
|--------|---------------------|------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

| Выпуск                                 | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность<br>включения в | Размещенный объем,<br>млн. руб. | Bid cover/<br>Размещ. объем | Ориентир УТР/УТМ,<br>% годовых | Фактическая УТР/УТМ,<br>% годовых | Дата<br>размещения | Амортизация/<br>Дюрация |
|----------------------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Газпром нефть, 001P-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            |
| ГК ПИК, БО-П03                         | B / - / -        | нет                        | 10 000                          | н/д / 100%                  | 11,19-11,41                    | 11,19                             | 04.08.2017         | нет / 3,92 г            |
| Бинбанк, БО-П05                        | B / - / -        | нет                        | 3 000                           | н/д / 100%                  | 11,57-11,85                    | 11,63                             | 02.08.2017         | нет / 1 г               |
| Роснефть, 001P-06                      | BB+/Ba1/-        | да                         | 90 000                          | н/д / 100%                  | н/д                            | 8,68                              | 26.07.2017         | нет / 3,09 г            |
| Роснефть, 001P-07                      | BB+/Ba1/-        | да                         | 176 000                         | н/д / 100%                  | н/д                            | 8,68                              | 26.07.2017         | нет / 3,09 г            |
| Обувьрус, БО-01                        | NR               | нет                        | 1 500                           | н/д / 100%                  | 15,56-15,83                    | 15,56                             | 19.07.2017         | нет / 1,80 г            |
| МРСК Юга, БО-02                        | NR               | нет                        | 6 000                           | н/д / 100%                  | н/д                            | 9,45                              | 14.07.2017         | нет / 4,11 г            |
| Россети, БО-001P-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-001P-01 | - / Ba2 / BB+    | да                         | 20 000                          | н/д / 100%                  | 8,99-9,20                      | 9,10                              | 11.07.2017         | нет / 4,12 г            |
| ДелоПортс, 001P-01                     | BB- / - / -      | да                         | 3 500                           | н/д / 100%                  | 10,04-10,57                    | 9,62                              | 11.07.2017         | нет / 4,09 г            |
| ТрансФин-М, 001P-03                    | B / - / -        | нет                        | 500                             | н/д / 100%                  | н/д                            | 10,78                             | 10.07.2017         | нет / 6,4 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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Константин Поспелов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталия Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto: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.