

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки сохраняют негативную динамику, отходя от долгосрочных и исторических максимумов, достигнутых ранее. Поводом для беспокойства остается эскалация напряженности в отношениях между США и КНДР /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера начала ухудшаться в ответ на начало периода усреднения банками обязательных резервов в ЦБ. В итоге это привело к росту краткосрочных процентных ставок на 40 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились небольшим ослаблением рубля. Цены нефть прибавляли 1.5-2.0% на статистике по запасам в США, однако давление на рубль оказала глобальная тенденция отказа от риска /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели медленнее аналогов из EM. Доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок не может выбрать движущую силу: слабеющий вопреки сильной нефти рубль или дефляционную статистику, которая подтвердилась и в первую неделю августа /стр. 4/

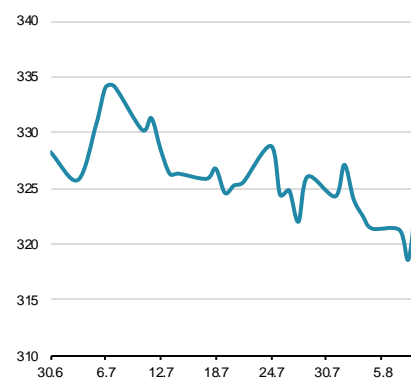
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,25	▼	-0,01	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	91	▼	0	79	125
EMBI+Glob.	326	▲	7	315	348
EMBI+Rus sprd	152	▼	-4	126	163
Russia'30 yield	2,13	▼	-0,01	2,13	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,31	▼	0,00	1,03	1,32
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,22	▲	0,03	9,19	10,49
Корсчета в ЦБ	2220,3	▲	894,2	1200	2699
Депоз. в ЦБ	968,8	▼	-517,2	378	1486
NDF RU 3m	61,2	▲	0,2	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	60,084	▲	0,219	55,82	60,82
EUR/RUB	70,634	▲	0,266	59,50	71,80
EUR/USD	1,176	▲	0,001	1,05	1,19
Корзина ЦБ	64,515	▲	0,254	57,54	65,61
DXY Индекс	93,548	▼	-0,099	92,84	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1035,0	▲	0,5%	973	1190
Dow Jones	22048,7	▼	-0,17%	19885	22118
DAX	12131,0	▼	-0,19%	11510	12889
Nikkei 225	19739	▼	-0,05%	18336	20230
Shanghai Comp.	3275,6	▼	-0,42%	3053	3293
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	53,6	▲	0,82%	54	54
Нефть Brent	52,7	▲	0,82%	45	57
Золото	1277,3	▲	0,13%	1199	1294
CRB Index	181,6	▲	0,26%	167	194

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

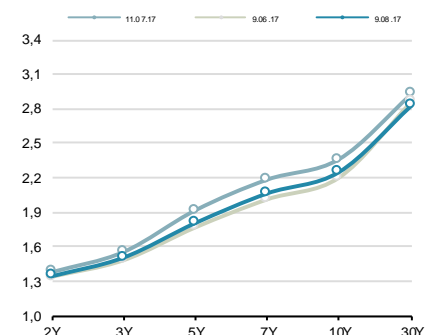
Геополитика продолжает давить на рынки

Мировые рынки сохраняют негативную динамику, отходя от долгосрочных и исторических максимумов, достигнутых ранее. Поводом для беспокойства остается эскалация напряженности в отношениях между США и КНДР.

Причиной же текущего снижения рынков выглядит спекулятивная коррекция. Невозможность продолжить обновлять и далее новые рекорды заставляет инвесторов фиксировать прибыль после заметного роста в июле и начале августа. Фактор ожиданий сохранения комфортных условий на финансовых рынках уже отыгран, при этом высокая вероятность начала продажи активов с баланса Федерезерва США в сентябре не выглядит для рынков пугающей.

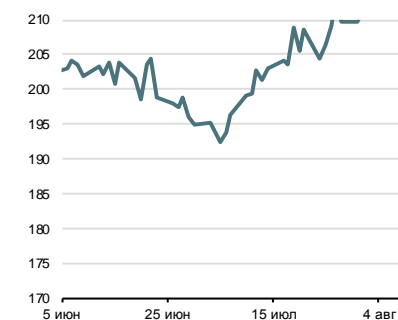
Характерно, что отказ от рискованных активов не сопровождается классическими признаками, свойственными «risk off». Так, доллар США торгуется без существенных изменений, тогда как доходность казначейских обязательств США снижается крайне медленно.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка ухудшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера начала ухудшаться в ответ на начало периода усреднения банками обязательных резервов в ЦБ. В итоге это привело к росту краткосрочных процентных ставок на 40 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.99% годовых (+44 бп), 7-дневные – под 9.11% годовых (+18 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.67% годовых (+40 бп).

Условия рынка сохраняют потенциал ухудшения. Давление на ликвидность и ставки продолжит оказывать период усреднения обязательных резервов, который на следующей неделе дополнится налоговым периодом. На уплату основных налогов до конца месяца потребуется около 1.27 трлн руб.

Рубль дешевеет, несмотря на сильную нефть

Торги на валютном рынке вчера завершились небольшим ослаблением рубля. Цены нефть прибавляли 1.5-2.0% на статистике по запасам в США, однако давление на рубль оказала глобальная тенденция отказа от риска. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.98 руб. (+16 коп.), курс евро – 70.57 руб. (+25 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 10 бп до отметки \$1.1760.

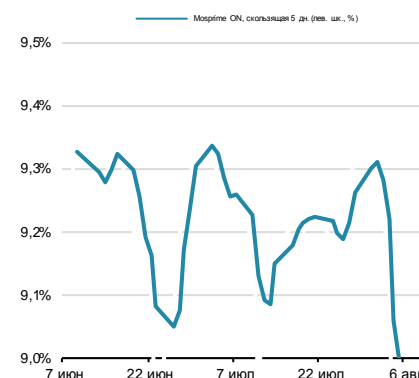
Рубль находится в довольно комфортных условиях, когда основной негатив от геополитических событий уже отыгран, а поддержка исходит от относительно высоких цен на нефть. Заседание нефтедобывающих стран вряд ли сможет спровоцировать дальнейший рост нефтяных котировок, тогда как окончание автомобильного сезона в США предвещает нефтяному рынку сезонную коррекцию. Таким образом, рубль не имеет локальных факторов для укрепления: налоговый период в августе стартует лишь на следующей неделе и объем его платежей будет немного меньше июльских оценок (около 1.27 трлн руб.). В то же время, внешние факторы могут послужить поводом для его снижения, поскольку отношение инвесторов к активам и валютам развивающихся экономик остается крайне избирательным.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

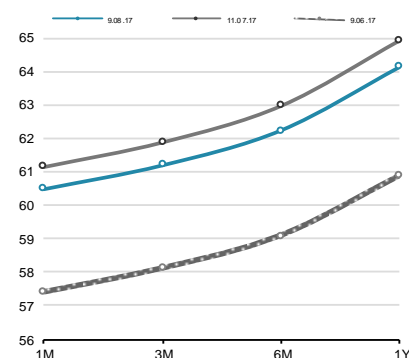
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р200 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р100 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	Р300 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Пятница	Возврат Казначейству	Р16 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Минфин провел успешные аукционы, спасибо дефляции

Долговые рынки EM вчера снижались на фоне бегства инвесторов из рискованных активов из-за сохранения напряженности на геополитическом фронте. Доходности базовых активов снижались, что в итоге привело к заметному расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера дешевели медленнее аналогов из EM. Доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок не может выбрать движущую силу: слабеющий вопреки сильной нефти рубль или дефляционную статистику, которая подтвердилась и в первую неделю августа. Несмотря на это, Минфин вчера провел два успешных аукциона, на которых не пришлось предоставлять премий. ОФЗ 26221 (март 2033 г.) был размещен на все 15 млрд руб. (переподписка – 2.0х), выпуск ОФЗ 26222 (октябрь 2024 г.) на все 25 млрд руб. (1.6х). На вторичном рынке доходности в дальнем сегменте поднялись на 1-2 бп, на среднем участке – снизились на 2-5 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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

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
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

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.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.