

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник преимущественно снижались в сегменте рискованных активов. Инвесторы напуганы очередным пуском баллистической ракеты КНДР, опасаясь очередного нагнетания геополитической напряженности /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Несмотря на окончание месяца в банковской системе сохраняются существенный профицит ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля. Цены на нефть не смогли вырасти, несмотря на поддерживающие данные API по запасам в США, более того, инвесторы вновь предпочли дистанцироваться от риска после роста геополитической напряженности /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались с минимальными изменениями, доходности суверенных выпусков снизились еще на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок пока не находит идей /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,13	▼	-0,03	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	81	▼	-2	79	125
EMBI+Glob.	325	▲	0	315	339
EMBI+Rus sprd	150	■	0	126	163
Russia'30 yield	2,32	▲	0,22	2,08	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,32	▲	0,00	1,05	1,32
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,08	▼	-0,03	9,08	10,49
Корсчета в ЦБ	1842,6	▲	246,8	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1144,5	▼	-10,7	378	1486
NDF RU 3m	59,8	▲	0,4	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	58,824	▲	0,380	55,82	60,82
EUR/RUB	70,426	▲	0,414	59,50	71,80
EUR/USD	1,197	▼	-0,001	1,05	1,20
Корзина ЦБ	63,768	▲	0,388	57,54	65,61
DXY Индекс	92,249	▲	0,042	92,21	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1067,6	▲	0,6%	973	1162
Dow Jones	21865,4	▲	0,26%	20404	22118
DAX	12009,8	▲	0,53%	11804	12889
Nikkei 225	19363	▲	0,74%	18336	20230
Shanghai Comp.	3365,2	▼	-0,05%	3053	3365
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,1	▼	-0,71%	52	52
Нефть Brent	52,0	▼	-0,71%	45	56
Золото	1309,3	▲	0,00%	1199	1309
CRB Index	177,5	▼	-0,27%	167	192

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

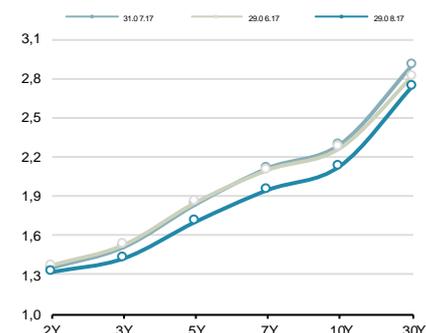
КНДР вновь отпугнула спрос на риск

Мировые рынки во вторник преимущественно снижались в сегменте рискованных активов. Инвесторы напуганы очередным пуском баллистической ракеты КНДР, опасаясь очередного нагнетания геополитической напряженности.

Впрочем, рынки постепенно привыкают к такой нестабильности и реагируют на нее вполне формально. На европейских площадках главной темой остается укрепление единой валюты на ожиданиях того, что в среднесрочной перспективе европейских ЦБ пойдет на ужесточение денежно-кредитной политики и начнет сокращать объем количественных стимулов. Евро вчера укреплялся до максимумов с 2015 года, что оказало дополнительное давление на фондовые индексы.

В США был опубликован индекс доверия потребителей. В августе он поднялся со 120 п. до 122.9 п., что оказалось существенно сильнее прогнозов. Тем не менее, рынки ждут публикации отчета о занятости в августе, который будет опубликован в пятницу. Если данные не разочаруют, то доллар может быть формально поддержан ожиданиями начала сокращения баланса ФРС в сентябре.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Рынок стабилен, движения ликвидности минимальны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Несмотря на окончание месяца в банковской системе сохраняются существенный профицит ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.78% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 9.01% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.71% годовых (+2 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ банки разместили почти столько же, сколько и неделей ранее – 1004 млрд руб. против лимита регулятора в 1200 млрд руб.

С началом нового месяца рынок должен сохранить комфортные условия. Центробанк достаточно осторожно абсорбирует избыточную ликвидность с денежного рынка, которая позволяет краткосрочным процентным ставкам оставаться ниже ключевой ставки ЦБ.

Рубль подешевел

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля. Цены на нефть не смогли вырасти, несмотря на поддерживающие данные API по запасам в США, более того, инвесторы вновь предпочли дистанцироваться от риска после роста геополитической напряженности. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.84 руб. (+40 коп.), курс евро – 70.43 руб. (+45 коп.). На международном валютном рынке доллар дешевел к евро в течение дня до минимумов января 2015 г., однако затем скорректировался на уровни закрытия понедельника - \$1.1980.

Цены на нефть слабо реагируют на статистику по запасам в США, поскольку она не включает сводки начала урагана Харви, который сейчас имеет более существенный вес. В результате котировки консолидируются вблизи краткосрочного равновесного уровня \$52 за баррель Brent.

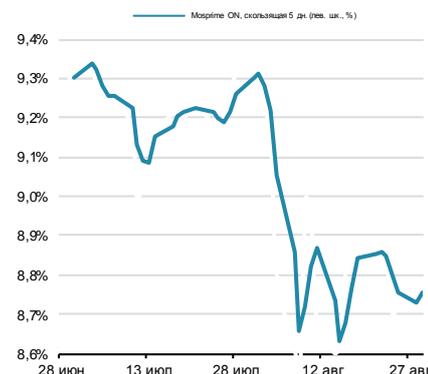
Налоговый период завершен, что приводит к более чуткому реагированию рубля на внешние события. Пока комбинация этих факторов выглядит пугающе непредсказуемой. Геополитика страдает от неясности дальнейших действий КНДР, равно как нефтяной рынок пока с трудом может предугадать последствия урагана Харви.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

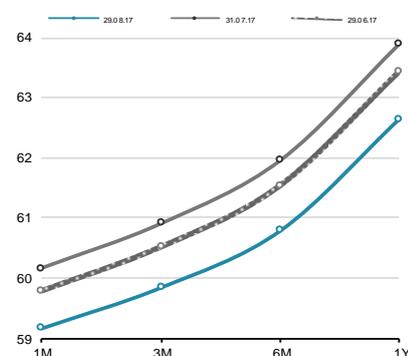
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Налог на прибыль (~Р220 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р200 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р30 млрд (7-дневное 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

Евробонды продолжают рост

Долговые рынки EM вчера подрастали на фоне возвращения интереса к базовым активам после снижения спроса на риск на глобальных площадках. Суверенные кредитные спреды развивающихся рынков немного сократились. Российские евробонды торговались с минимальными изменениями, доходности суверенных выпусков снизились еще на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок пока не находит идей. Дальний участок рынка ОФЗ стабилизируется немного ниже уровня в 8%, тогда как средний сегмент кривой госбумаг достаточно волатилен. Вчера ослабление рубля привело к росту доходностей на этом участке на 3-5 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
Этапон ЛенСпецСМУ, 001P-02	B+/-	да	5 000	9.74-10.01	12.09.2017	15.09.2017	да / 3.35 г	нет / 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
РЖД, 001P-04R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8.47-8.68	8,42	17.08.2017	нет / 6 лет
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

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.