

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг продолжили активно расти в сегменте рискованных активов. Публикация сильной экономической статистики улучшает рыночные настроения, заставляя инвесторов вновь вернуться в высокодоходные гавани/стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила слабо ухудшаться, однако уровень краткосрочных процентных ставок держится ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ благодаря сохранению избытка ликвидности в банковской системе /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились заметным укреплением рубля. Российская валюта вновь поддерживается потоками иностранного капитала, которые начал поступать на развивающиеся рынки после роста спроса на риск на глобальных площадках /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с повышением цен на уровне средней динамики сопоставимых бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 3-4 бп. Внутренний долговой рынок на подъеме. Распространение оптимизма на мировых площадках вновь повышает интерес к рублевым активам /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,12	▼	-0,01	2,12	2,63
UST 10-2Y sprd	79	▼	-2	79	125
EMBI+Glob.	321	▼	-2	315	339
EMBI+Rus sprd	148	▼	-1	126	163
Russia'30 yield	2,09	▲	0,00	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	9,11	▲	0,01	9,08	10,49
Корсчета в ЦБ	1928,8	▼	-109,6	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1189,4	▲	9,2	378	1486
NDF RU 3m	59,0	▼	-0,5	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	58,035	▼	-0,481	55,82	60,82
EUR/RUB	69,105	▼	-0,428	59,50	71,80
EUR/USD	1,191	▲	0,003	1,05	1,20
Корзина ЦБ	63,044	▼	-0,457	57,54	65,61
DXY Индекс	92,668	▼	-0,216	92,21	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1095,8	▲	0,1%	973	1152
Dow Jones	21948,1	▲	0,25%	20404	22118
DAX	12105,1	▲	0,41%	11804	12889
Nikkei 225	19646	▲	0,23%	18336	20230
Shanghai Comp.	3360,8	▲	0,19%	3053	3365
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	53,0	▲	0,31%	53	53
Нефть Brent	52,4	▲	0,31%	45	56
Золото	1321,4	▼	-0,22%	1199	1321
CRB Index	180,9	▲	2,25%	167	191

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

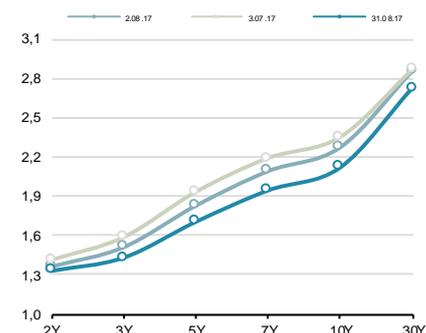
Рынки на подъеме

Мировые рынки в четверг продолжили активно расти в сегменте рискованных активов. Публикация сильной экономической статистики улучшает рыночные настроения, заставляя инвесторов вновь вернуться в высокодоходные гавани.

Поток сильных макроэкономических данных продолжает поддерживать рынки. Наряду с позитивным пересмотром роста ВВП США за второй квартал с 2.6% до 3.0% и сильного отчета ADP по занятости, вчера рынки поддержали данные по безработице в Германии. В августе она снизилась до 5.7%, что является многолетним минимумом. Активность перерабатывающего сектора Китая в прошлом месяце немного выросла, тогда как инвесторы в среднем предполагали ее снижение.

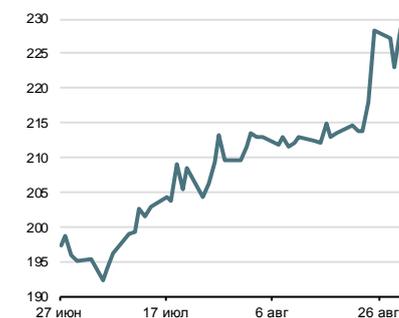
Сегодня публикуются официальные данные о занятости в США за август. Если цифры окажутся сильнее рыночного консенсуса, это будет последним веским доводом для того, чтобы Федрезерв приступил к сокращению своего баланса по итогам сентябрьского заседания.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК подросли в конце августа

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила слабо ухудшаться, однако уровень краткосрочных процентных ставок держится ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ благодаря сохранению избытка ликвидности в банковской системе. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.86% годовых (+6 бп), 7-дневные – под 9.03% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.75% годовых (+5 бп).

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 вернулся в TOP-5 высокодоходных валют

Торги на валютном рынке вчера завершились заметным укреплением рубля. Российская валюта вновь поддерживается потоками иностранного капитала, которые начал поступать на развивающиеся рынки после роста спроса на риск на глобальных площадках. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.02 руб. (-54 коп.), курс евро – 69.64 руб. (-79 коп.). На международном валютном рынке доллар корректировался вниз после существенного роста накануне. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 20 бп до \$1.1900.

Цены на нефть вчера подрастали, а на мировых площадках аппетит к риску возрос и начал распространяться на развивающиеся рынки. Активность кэрри-трейдеров растет, что подтверждает заметное укрепление рубля при лишь слабом повышении нефтяных цен и отсутствии других драйверов для роста. Кроме того, интерес к внутреннему госдолгу также повысился, ставки на среднем участке кривой ОФЗ снизились.

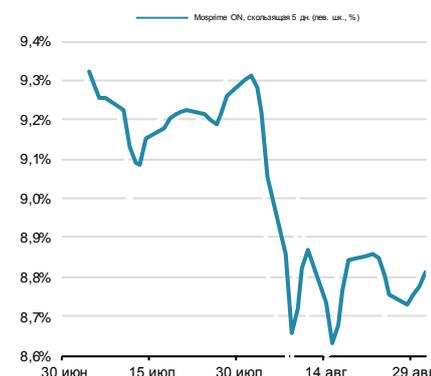
Стоит отметить, что рост интереса к рынкам EM пока носит избирательный характер, однако рубль по итогам двух торговых дней вошел в пятерку наиболее растущих высокодоходных валют. Если сегодня статистика из США окажется на уровне или лучше ожиданий, интерес к рублю может остаться повышенным.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

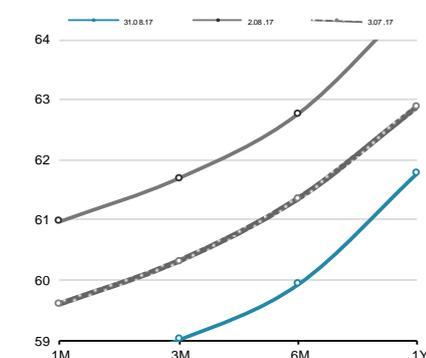
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Налог на прибыль (~P220 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, P200 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	P30 млрд (7-дневное 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 растут

Евробонды EM усиливают рост, а доходности базовых активов практически не изменяются. Это приводит к сокращению суверенных кредитных спрэдов к краткосрочным минимумам. Российские евробонды вчера торговались с повышением цен на уровне средней динамики сопоставимых бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 3-4 бп.

Внутренний долговой рынок на подъеме. Распространение оптимизма на мировых площадках вновь повышает интерес к рублевым активам, особенно в свете улучшения прогнозов по российской экономике и ожиданий смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ в перспективе текущего года. Доходности ОФЗ вчера снизились на 5-6 бп в дальнем сегменте и на 5-10 бп на среднем участке.

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.