

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили неделю умеренным ростом. Публикация данных о занятости в США в августе оказалась слабее рыночных ожиданий, однако инвесторы увидели в них своего рода гарантию от слишком быстрого ухудшения монетарных условий /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на протяжении всей прошлой недели постепенно ухудшалась, однако уровень краткосрочных процентных ставок держался ниже ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились заметным укреплением рубля. Спрос на высокодоходные активы и валюты в мире растет, при этом российская валюта вновь находится в центре внимания керри-трейдеров /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды дорожали средними темпами для сегмента EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 1-2 бп, а по итогам всей недели – на 5-10 бп. Внутренний долговой рынок реагирует на возвращение керри-трейдеров после улучшения отношения к риску на глобальных площадках /стр. 4/

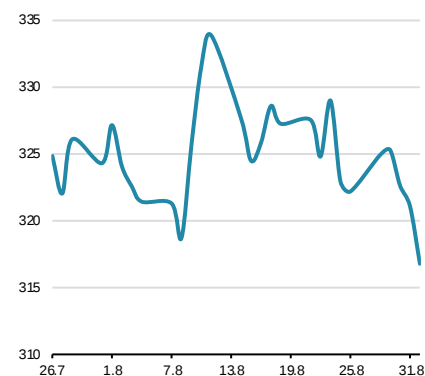
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,17	▲	0,05	2,12
UST 10-2Y sprd	82	▲	3	79
EMBI+Glob.	317	▼	-4	315
EMBI+Rus sprd	144	▼	-1	126
Russia'30 yield	2,08	▼	-0,01	2,08
Денежный рынок				
Libor-3m	1,32	▼	0,00	1,05
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,12	▲	0,01	9,08
Корсчета в ЦБ	1948,6	▲	19,8	1230
Депоз. в ЦБ	1287,5	▲	98,0	378
NDF RU 3m	58,4	▼	-0,6	57
Валютный рынок				
USD/RUB	57,48	▼	-0,555	55,82
EUR/RUB	68,199	▼	-0,906	59,50
EUR/USD	1,186	▼	-0,005	1,05
Корзина ЦБ	62,603	▼	-0,689	57,54
DXY Индекс	92,814	▲	0,146	92,21
Фондовые индексы				
RTS	1100,6	▼	-0,5%	973
Dow Jones	21987,6	▲	0,18%	20404
DAX	12142,6	▲	0,72%	11804
Nikkei 225	19691	▼	-0,93%	18336
Shanghai Comp.	3367,1	▲	0,29%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,8	▼	-0,72%	53
Нефть Brent	52,8	▼	-0,72%	45
Золото	1324,9	▲	1,02%	1199
CRB Index	180,9	▲	0,05%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

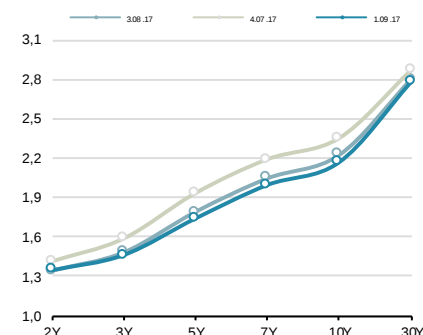
Рынок труда США не оправдал надежд, но рынки растут

Мировые рынки завершили неделю умеренным ростом. Публикация данных о занятости в США в августе оказалась слабее рыночных ожиданий, однако инвесторы увидели в них своего рода гарантию от слишком быстрого ухудшения монетарных условий.

Занятость в США в прошлом месяце увеличилась на 156 тыс. рабочих мест против средних рыночных ожиданий в 180 тыс. За июль данные пересмотрены со снижением на 20 тыс. до 189 тыс. Уровень безработицы поднялся на 0.1 пп до 4.4%. Среднечасовой заработок увеличился лишь на 0.1% м/м против ожиданий в 0.2% и 0.3% по итогам июля. Индекс доверия, рассчитываемый университетом Мичигана, в августе составил 96.8 п. против 97.6 п. июля.

В целом слабая статистика свидетельствует о волатильности восстановительного тренда в экономике США. Вместе со слабой инфляцией это создает для инвесторов определенную гарантию того, что ФРС откажется от повышения базовой процентной ставки, но может принять решение начать сокращать баланс по итогам сентябрьского заседания.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК подрастают

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на протяжении всей прошлой недели постепенно ухудшалась, однако уровень краткосрочных процентных ставок держался ниже ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.93% годовых (+7 бп), 7-дневные – под 9.04% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.68% годовых (-7 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. В то же время, в среду начинается период усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, который может абсорбировать ликвидность дополнительно к механизмам регулятора.

Рубль завершил неделю укреплением

Торги на валютном рынке в пятницу завершились заметным укреплением рубля. Спрос на высокодоходные активы и валюты в мире растет, при этом российская валюта вновь находится в центре внимания керри-трейдеров. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.52 руб. (-50 коп.), курс евро – 68.26 руб. (-78 коп.). На международном валютном рынке доллар укрепился к евро после публикации данных по рынку труда США. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 50 бп до \$1.1860.

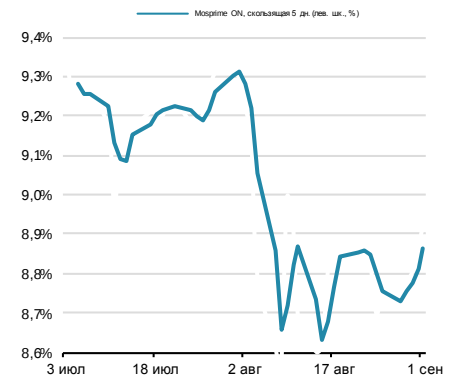
Интерес к высокодоходным валютам на мировых площадках вновь растет. Недавнее снижение в сегменте рискованных активов расчистило поле для такого роста, поэтому серия неплохих экономических данных в США, Европе и Китае смогла развернуть рыночные настроения. Политика ключевых Центробанков становится более предсказуемой, а у рынков остается не так много потенциальных рисков: геополитика и неспособность администрации США реализовать стимулирующие экономические меры. Рубль в настоящий момент выглядит явным фаворитом для высокодоходных стратегий и по итогам недели вошел в тройку наиболее растущих валют. Череда улучшений экономических прогнозов по РФ до конца текущего года в комбинации с высокими ценами на нефть и предлагаемой доходностью вновь провоцирует приток иностранного капитала в рублевые активы. Таким образом, позиции рубля выглядят радужно, однако сохранить весь этот позитив в среднесрочной перспективе будет сложно, - слишком быстро меняются рыночные драйверы и страхи.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

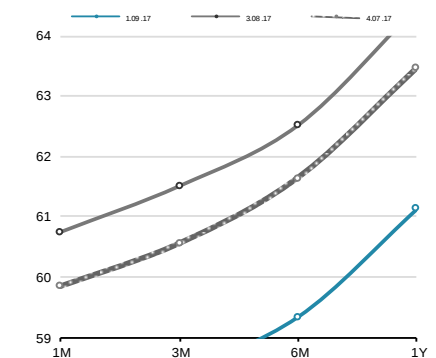
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽300 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	₽114 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽182 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Долговые рынки провели успешную неделю

Евробонды ЕМ заметно выросли по итогам недели, принеся инвесторам около 0.5% полного дохода. Доходности базовых активов в течение недели снижались, однако в пятницу выросли, ликвидировав прежний ценовой рост. Суверенные кредитные спрэды по итогам недели сузились к локальным минимумам. Российские евробонды дорожали средними темпами для сегмента ЕМ. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 1-2 бп, а по итогам всей недели – на 5-10 бп.

Внутренний долговой рынок реагирует на возвращение керри-трейдеров после улучшения отношения к риску на глобальных площадках. Укрепление рубля и перспектива смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ на сентябрьском заседании остаются главной движущей силой. Доходности дальних ОФЗ за неделю снизились на 9-10 бп, на среднем участке – на 13-16 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

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.