

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Минувшая неделя для мировых рынков завершилась снижением в большинстве сегментов рискованных активов на фоне геополитических волнений и оценки экономических потерь после ураганов в США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во второй половине прошлой недели стремительно улучшалась, рублевый овернайт со среды снизился на 30 бп, отражая сохранение избытка ликвидности в банковской системе /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу привели к небольшому ослаблению рубля, который стремительно укреплялся на протяжении всей недели. Поводом для коррекции стало снижение нефтяных котировок в среднем на 1.5% и снижение спроса на высокодоходные активы /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды немного отставали от средней динамики бумаг EM. За неделю доходности дальнего сегмента суверенной кривой снизились на 5-9 бп, на среднем участке – на 13-17 бп. Внутренний долговой рынок поддерживается остатками прежнего всплеска активности керри-трейдеров /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,05	▲	0,01	2,04
UST 10-2Y sprd	79	▲	1	77
EMBI+Glob.	318	▼	-2	315
EMBI+Rus sprd	146	▲	4	126
Russia'30 yield	2,08	▲	0,01	2,08
Денежный рынок				
Libor-3m	1,31	▼	-0,01	1,10
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,03	▼	-0,04	9,03
Корсчета в ЦБ	1819,6	▲	36,5	1230
Депоз. в ЦБ	1272,7	▲	29,7	378
NDF RU 3m	58,3	▲	0,6	57
Валютный рынок				
USD/RUB	57,369	▲	0,478	55,82
EUR/RUB	68,965	▲	0,582	59,50
EUR/USD	1,204	▲	0,001	1,06
Корзина ЦБ	62,354	▲	0,470	57,54
DX-Y Индекс	91,352	▼	-0,311	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1119,6	▲	0,4%	973
Dow Jones	21797,8	▲	0,06%	20404
DAX	12385,5	▲	0,66%	11904
Nikkei 225	19275	▲	1,41%	18336
Shanghai Comp.	3365,2	▲	0,33%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,4	▲	0,19%	54
Нефть Brent	53,8	▲	0,19%	45
Золото	1346,5	▼	-0,82%	1199
CRB Index	181,2	▼	-0,93%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

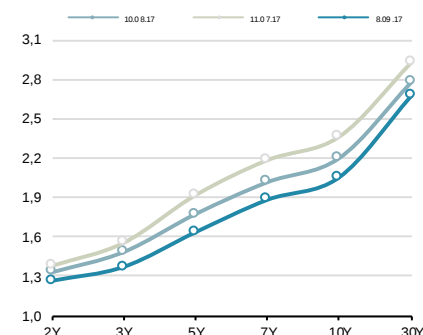
Рынки завершили неделю снижением

Минувшая неделя для мировых рынков завершилась снижением в большинстве сегментов рискованных активов на фоне геополитических волнений и оценки экономических потерь после ураганов в США.

В США определенным позитивом была поддержка вслед за Сенатом Палатой представителей увеличения лимита госдолга, которое необходимо для финансирования работы правительства до декабря текущего года. Глава ФРБ Нью-Йорка в пятницу говорил о том, что восстановление повреждений от ураганов исторически приносят экономике США больше пользы, чем угроз. В то же время, Уильям Дадли заявил, что текущая ситуация может стать поводом для переноса очередного повышения базовой процентной ставки на следующий год.

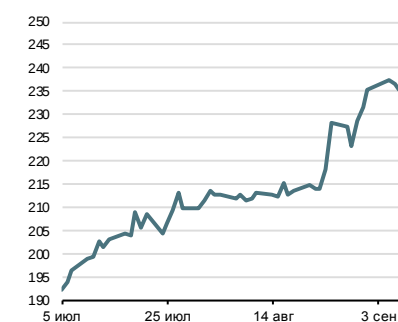
На валютном рынке наблюдается повышенная волатильность. Единая валюта поддерживается «голубиными» заявлениями Федрезерва США, а также уверенным тоном европейского ЦБ на фоне умеренного роста экономики. В пятницу основная пара поднималась до отметки в \$1.2080. Еще одной особенностью являются резкие движения на рынке казначейских обязательств США, доходности которых за неделю с легкостью изменялись на 10-12 бп за день. В то же время, на европейские защитные активы спрос выглядит более стабильным, что может свидетельствовать о фундаментальной природе оттока капитала с американских площадок.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во второй половине прошлой недели стремительно улучшалась, рублевый овернайт со среды снизился на 30 бп, отражая сохранение избытка ликвидности в банковской системе. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 8.70% годовых (-13 бп), 7-дневные – под 8.90 годовых (-9 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.54% годовых (-11 бп).

Благоприятные условия локального денежного рынка должны сохраниться и на текущей неделе. Несмотря на старт в пятницу налогового периода сентября, который отвлечет из банковской системы около 1.4 трлн руб. (1.3 трлн руб. в августе), мы ожидаем сохранения комфортной конъюнктуры.

Рубль избежал перегрева

Торги на валютном рынке в пятницу привели к небольшому ослаблению рубля, который стремительно укреплялся на протяжении всей недели. Поводом для коррекции стало снижение нефтяных котировок в среднем на 1.5% и снижение спроса на высокодоходные активы. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.37 руб. (-13 коп.), курс евро – 69.03 руб. (+61 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро, теряя в течение дня больше 0.5 пп. Однако по итогам дня основная пара выросла на 10 бп до \$1.12030.

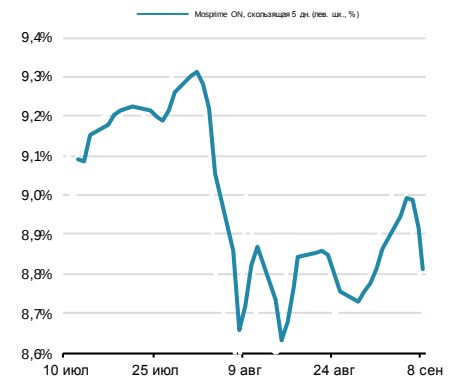
Рубль заметно укрепился за неделю, что произошло во многом из-за глобального возвращения интереса к высокодоходным активам и валютам. Инвесторы в последние месяцы слишком часто меняют предпочтения при аллокации капитала, поэтому доверия к текущему движению у нас нет. В сложившихся условиях цены на нефть в меньшей поддерживают рубль, хотя и находятся на довольно высоких уровнях. Рублю на неделе предстоит еще одно испытание – заседание ЦБ РФ, на котором размер ключевой ставки может быть понижен на 50 бп. Впрочем, мы не ждем выраженной негативной реакции рубля на это событие: долговые рынки уже заложили в котировки такой шаг регулятора, а значит и в котировках рубля событие уже отражено.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

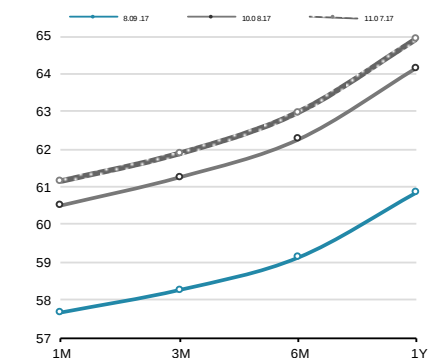
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽300 млрд, от 8.5% годовых
	Аукцион ВЭБа	98 дней, 60 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	₽150 млрд
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29007, ₽11 млрд
Четверг		
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Ждем снижения ключевой ставки на 50 бп до 8.5%
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (–₽480 млрд)
	Возврат Казначейству	₽100 млрд и \$1 млрд
	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 на подъеме

Евробонды ЕМ пользовались заметным спросом на протяжении всей прошлой недели, несмотря на волатильность базовых активов. Снижение доходностей UST за неделю составило 10-12 бп, что не привело к расширению суверенных кредитных спредов, они оказались стабильны. Российские евробонды немного отставали от средней динамики бумаг ЕМ. За неделю доходности дальнего сегмента суверенной кривой снизились на 5-9 бп, на среднем участке – на 13-17 бп.

Внутренний долговой рынок поддерживается остатками прежнего всплеска активности керри-трейдеров и инфляционной статистикой, увеличившей ожидаемый шаг снижения размера ключевой ставки ЦБ РФ на сентябрьском заседании с 25 до 50 бп. Динамика рынка ОФЗ на этом фоне была позитивной: дальние выпуски снизились в доходности на 9-11 бп, на средний участок – на 12-18 бп.

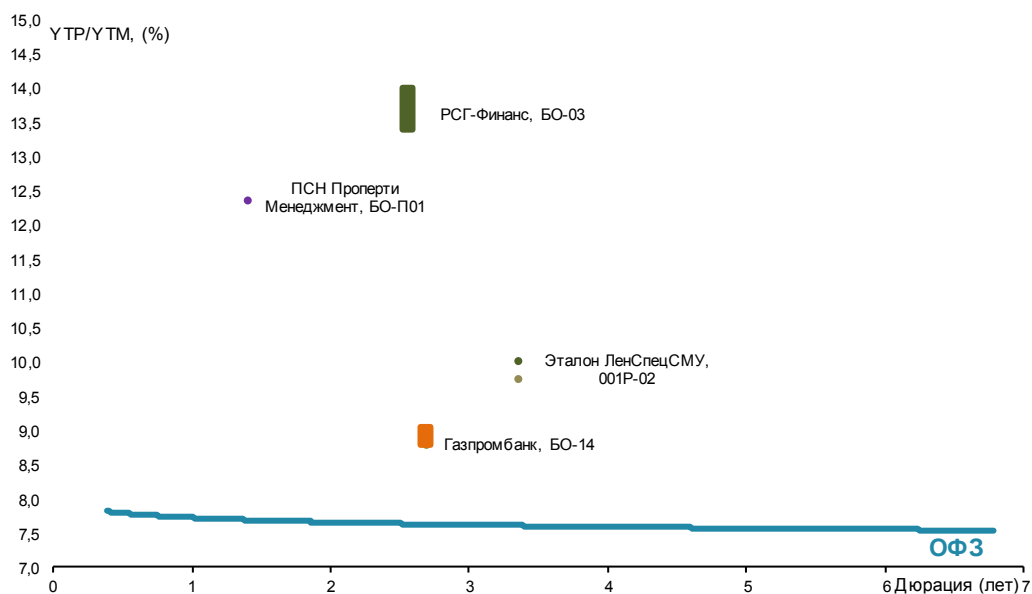
Первичный рынок

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
Газпромбанк, БО-14	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	8.78-8.99	14.09.2017	15.09.2017	нет / 2.69 г	нет / 3 г
РСГ-Финанс, БО-03	B- / - / -	нет	5 000	13.42-13.96	13.09.2017	15.09.2017	нет / 2.56 г	нет / 3 г
Эталон ЛенСпецСМУ, 001Р-02	B+ / - / -	да	5 000	9.74-10.01	12.09.2017	15.09.2017	да / 3.35 г	нет / 5 лет
ПСН Проперти Менеджмент, БО-П01	NR	нет	15 000	12.36	08.09.2017	12.09.2017	нет / 1.41 г	1.5 г / 10 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, 001Р-04R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8.47-8.68	8,42	17.08.2017	нет / 6 лет
Газпром нефть, 001Р-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, 001Р-06	BB+/Ba1/-	да	90 000	н/д / 100%	н/д	8,68	26.07.2017	нет / 3.09 г
Роснефть, 001Р-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



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.ruy.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.