

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках продолжил скромный рост начала недели. Инвесторам достаточно отсутствия негативных новостей, чтобы продолжить покупку в сегменте рискованных активов, подешевевшего в начале сентября /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжила улучшение. Центробанк на депозитном аукционе абсорбировал значительно меньше денег, чем было предложено банками, что создает позитивные ожидания, несмотря на старт в конце недели налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник не смогли поддержать рубль. Несмотря на небольшой рост нефтяных котировок, спрос инвесторов на высокодоходные стратегии начал снижаться, что напрямую повлияло и на стоимость российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-5 бп. Внутренний долговой рынок корректируется вниз после утихания очередной волны керри-трейд /стр. 4/

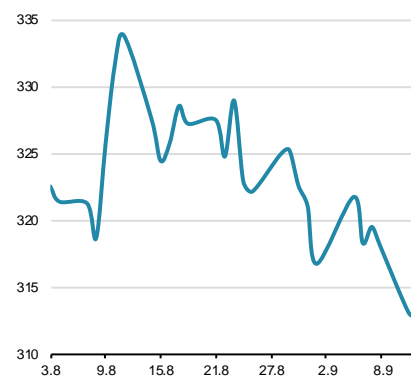
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,17	▲	0,04	2,04 2,60
UST 10-2Y sprd	83	▲	2	77 122
EMBI+Glob.	313	▼	0	313 339
EMBI+Rus sprd	140	▼	-6	126 163
Russia'30 yield	2,09	▼	0,00	2,07 2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,32	▲	0,01	1,10 1,32
Eulibor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,33
MosPrime-1m	8,97	▼	-0,03	8,97 10,43
Корсчета в ЦБ	1697,6	▼	-67,9	1230 2699
Депоз. в ЦБ	1365,1	▲	77,2	378 1486
NDF RU 3m	58,6	▲	0,5	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	57,668	▲	0,448	55,82 60,82
EUR/RUB	69,017	▲	0,627	59,50 71,80
EUR/USD	1,197	▲	0,001	1,06 1,20
Корзина ЦБ	62,786	▲	0,523	57,54 65,61
DXU Индекс	91,882	▲	0,007	91,35 101,70
Фондовые индексы				
RTS	1124,2	▲	0,1%	973 1152
Dow Jones	22118,9	▲	0,28%	20404 22119
DAX	12504,3	▼	-0,16%	11904 12889
Nikkei 225	19777	▲	0,45%	18336 20230
Shanghai Comp.	3379,5	▲	0,14%	3053 3385
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,6	▼	-0,31%	55 55
Нефть Brent	54,3	▼	-0,31%	45 56
Золото	1331,8	▼	-0,01%	1199 1349
CRB Index	181,4	▼	-0,14%	167 188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

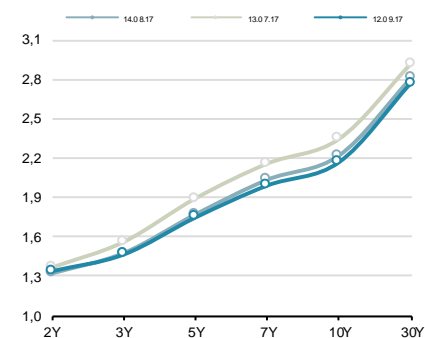
Рынки продолжили осторожный рост

Вторник на мировых площадках продолжил скромный рост начала недели. Инвесторам достаточно отсутствия негативных новостей, чтобы продолжить покупку в сегменте рискованных активов, подешевевшего в начале сентября.

Инерционный рост провоцируется отсутствием нагнетания геополитической напряженности и сводками по урагану Ирма, который пошел на спад. Впрочем, на большой подъем рынки сейчас явно не готовы, поскольку неопределенность в отношении действий основных Центробанков по-прежнему высока.

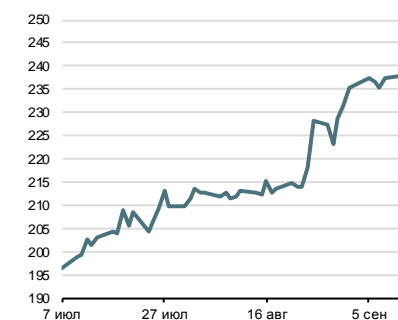
На текущей неделе основное внимание обратят на себя данные по розничным продажам и инфляции в США в августе. Именно от динамики экономических показателей США во втором полугодии будет зависеть повышение Федрезервом, шансы на которое рынок фьючерсов пока котирует как низкие.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

На рынке сохраняется профицит ликвидности

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжила улучшение. Центробанк на депозитном аукционе абсорбировал значительно меньше денег, чем было предложено банками, что создает позитивные ожидания, несмотря на старт в конце недели налогового периода. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.65% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 8.87% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.51% годовых (-3 бп). На 7-дневном депозитном аукционе Центробанк привлек 910 млрд руб. при объеме предложения в 1 461 млрд руб. На прошлом аукционе объем привлечения составил 1 046 млрд руб.

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.

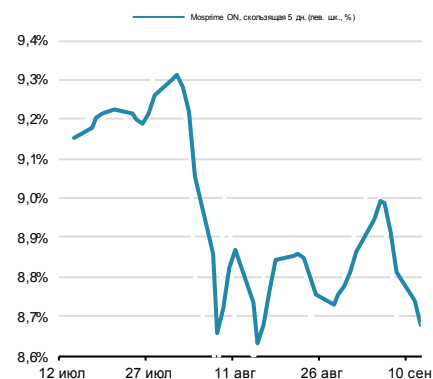
Рубль дешевеет, волна керри-трейд идет на убыль

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник не смогли поддержать рубль. Несмотря на небольшой рост нефтяных котировок, спрос инвесторов на высокодоходные стратегии начал снижаться, что напрямую повлияло и на стоимость российской валюты. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.71 руб. (+49 коп.), курс евро – 69.01 руб. (+60 коп.). На международном валютном рынке доллар замер в преддверии публикации данных о розничных продажах и инфляции за август. По итогам дня основная пара поднялась на 10 бп до \$1.1960.

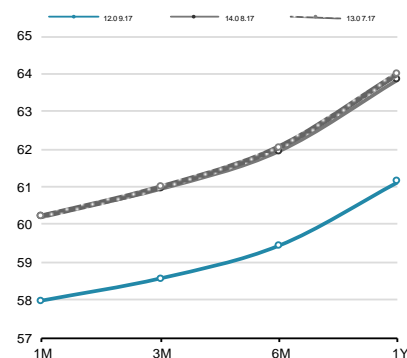
Цены на нефть вчера выросли в пределах 1%. Данные API, учитывающие влияние урагана в США, указали на значительный рост запасов нефти (6.2 млн барр.). при этом запасы бензина сократились на 7.9 млн барр., что является историческим рекордом для подобной статистики.

По мере восстановления спроса на основных фондовых площадках, интерес к развивающимся рынкам постепенно снижается, что подтверждает индекс Bloomberg по активности керри-трейд, снижающийся с начала текущей недели. Рубль дешевеет чуть большими темпами, чем сопоставимые валюты, однако и ранее укреплялся более заметно. При сохранении текущего уровня цены на нефть рубль вряд ли продемонстрирует заметное ослабление, поэтому его краткосрочная судьба будет зависеть от статистики Минэнерго США по нефтяному рынку.

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

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, Р300 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ВЭБа	98 дней, 60 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Среда	Возврат Казначейству	Р150 млрд
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29007, Р11 млрд
Четверг		
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Ждем снижения ключевой ставки на 50 бп до 8.5%
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р480 млрд)
	Возврат Казначейству	Р100 млрд и \$1 млрд
	Возврат Казначейству	Р182 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки корректируются вниз

Евробонды EM продолжают дешеветь на фоне роста доходностей базовых активов и восстановления спроса на риск. Тем не менее, суверенные кредитные спреды остаются на уровне 3-летнего минимума. Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-5 бп.

Внутренний долговой рынок корректируется вниз после утихания очередной волны керри-трейд. Потенциальное снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 50 бп в пятницу уже заложен в котировки, поэтому новых драйверов у рынка не осталось. Доходности дальних ОФЗ вчера поднялись на 2 бп, на среднем участке на 3-4 бп.

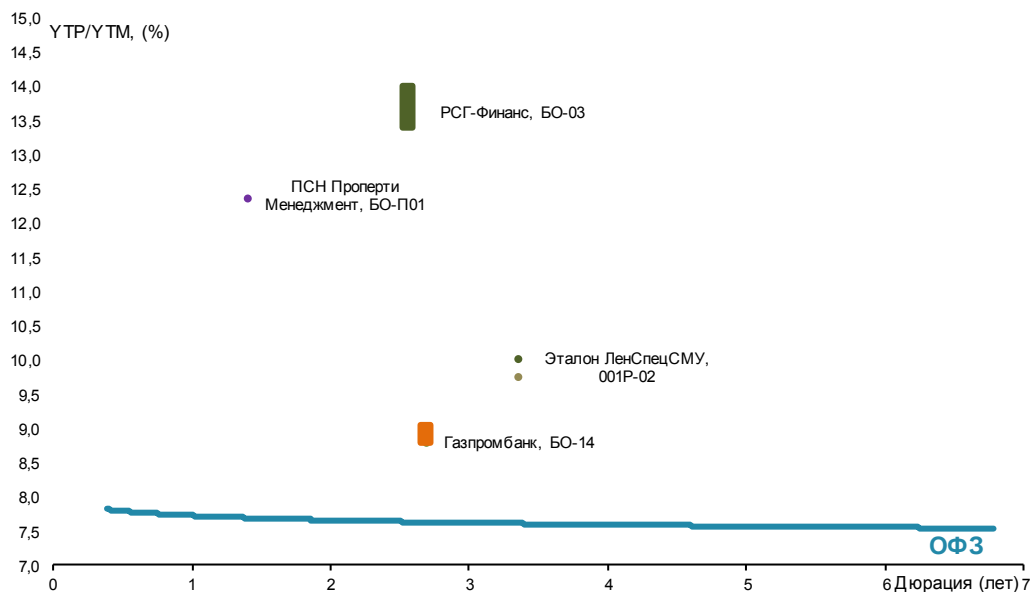
Первичный рынок

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, 001P-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, 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



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.