БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера продолжили слабый рост, при этом активность переключилась с фондовых на валютные площадки. Доллар набирает силу перед публикацией данные по инфляции и розничным продажам за август /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются крайне благоприятными. Невысокий объем абсорбирования ликвидности со стороны ЦБ РФ сохраняет ее профицит, что приводит к дальнейшему снижению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились небольшим изменением рубля, который вновь пропустил повышение нефтяных котировок выше $55 за барр., отыгрывая глобальное укрепление доллара /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели сильнее средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок остается без идей до заседания Центробанка /стр. 4/

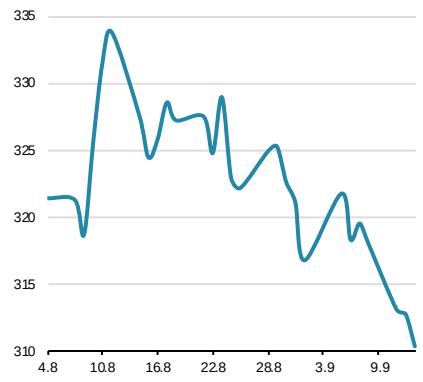
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.		Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,19	▲	0,02	2,04	2,54
UST 10-2Y sprd	84	▲	1	77	121
EMBI+Glob.	310	▼	-2	310	339
EMBI+Rus sprd	145	■	0	126	163
Russia'30 yield	2,33	▲	0,23	2,07	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,32	▲	0,00	1,11	1,32
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	8,89	▼	-0,08	8,89	10,43
Корсчета в ЦБ	1592,2	▼	-105,4	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1365,1	▲	77,2	378	1486
NDF RU 3m	58,8	▲	0,3	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	57,939	▲	0,272	55,82	60,82
EUR/RUB	68,862	▼	-0,156	59,50	71,80
EUR/USD	1,189	▼	-0,008	1,06	1,20
Корзина ЦБ	62,831	▲	0,079	57,54	65,61
DXY Индекс	92,52	▲	0,638	91,35	101,18
Фондовые индексы					
RTS	1124,2	▼	-0,5%	973	1152
Dow Jones	22158,2	▲	0,18%	20404	22158
DAX	12553,6	▲	0,23%	11904	12889
Nikkei 225	19866	▼	-0,29%	18336	20230
Shanghai Comp.	3384,1	▼	-0,53%	3053	3385
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	55,5	▼	-0,33%	55	55
Нефть Brent	55,2	▼	-0,33%	45	56
Золото	1323,2	▼	-0,11%	1213	1349
CRB Index	182,9	▲	0,81%	167	188

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

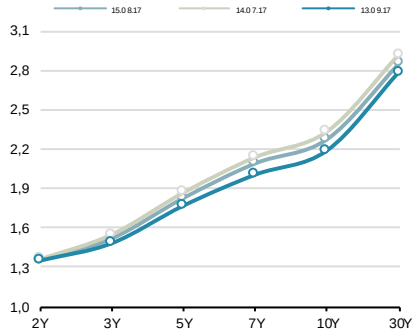
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Доллар укрепляется на ожиданиях статистики из США

Мировые рынки вчера продолжили слабый рост, при этом активность переключилась с фондовых на валютные площадки. Доллар набирает силу перед публикацией данные по инфляции и розничным продажам за август.

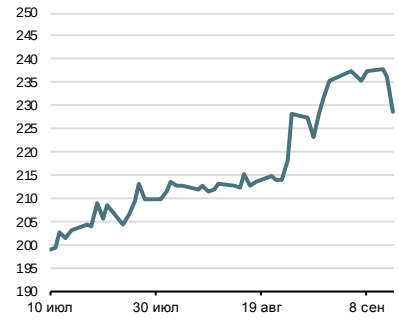
Американская валюта вчера роста на ожиданиях улучшения потока экономических данных при одновременном усилении инфляции, что в конечном итоге позволит ФРС США повысить базовую процентную ставку еще раз до конца текущего года. Данные оптовым ценам в США за прошлый месяц указали на повышение на 0.2% к июлю и до 2.4% в годовом выражении. В июле рост составлял -0.1% и 1.9% соответственно. В отношении потребительских цен, оценка которых будет опубликована сегодня, ожидается повышение годовых темпов с 1.7% до 1.8%. Если инфляционные данные продолжат ускорятся при одновременном улучшении перспектив роста ВВП, инвесторы могут пересмотреть свои скептические прогнозы в отношении вероятности повышения ставки ФРС на декабрьском заседании.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК вновь на локальных минимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются крайне благоприятными. Невысокий объем абсорбирования ликвидности со стороны ЦБ РФ сохраняет ее профицит, что приводит к дальнейшему снижению краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.62% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 8.74% годовых (-13 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.42% годовых (-9 бп).

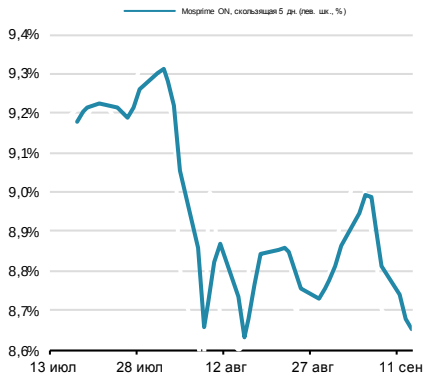
Благоприятные условия локального денежного рынка должны сохраниться на текущей неделе. Несмотря на старт в пятницу налогового периода сентября, который отвлечет из банковской системы около 1.4 трлн руб. (1.3 трлн руб. в августе), мы ожидаем сохранения комфортной конъюнктуры.

Рубль стабилен, отыгрывает укрепление доллара

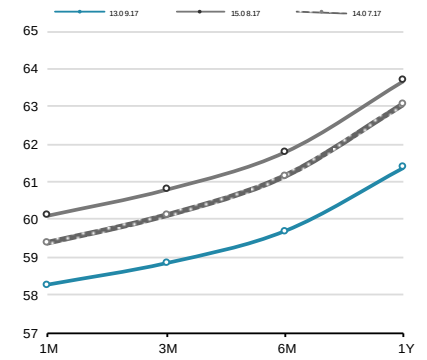
Валютные торги среды завершились небольшим изменением рубля, который вновь пропустил повышение нефтяных котировок выше $55 за барр., отыгрывая глобальное укрепление доллара. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.96 руб. (+25 коп.), курс евро – 68.90 руб. (-11 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся в ответ на статистику по активизации роста оптовых цен в августе. По итогам дня основная пара снизилась на 70 бп до $1.1890.

Рубль игнорирует повышение нефтяных цен, тогда как в мире наблюдается спад после недавнего всплеска активности высокодоходных стратегий. Основные фондовые рынки возобновили рост, переключив внимание инвесторов с развивающихся рынков. Потенциальное пятничное снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 50 бп уже заложено в котировки внутренних валютного и долгового рынков, поэтому реакции по факту смягчения денежно-кредитной политики может не произойти. Стартующий налоговый период, аналогично августу, может не оказать видимой поддержки рублю из-за сохранения внушительного профицита ликвидности на денежном рынке. Таким образом, наиболее вероятным сценарием до конца недели является консолидация рубля вблизи текущих значений.

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, ₽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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

UST тянут евробонды вниз

Долговые рынки EM вчера сохранили слабую тенденцию к снижению цен. Несмотря на глобальное укрепление доллара, доходности UST продолжили расти, однако суверенные кредитные спрэды вновь обновили 3-летние минимумы. Российские евробонды вчера дешевели сильнее средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок остается без идей до заседания Центробанка. Потенциальное снижение ключевой ставки на 50 бп до 8.5% уже отыграно котировками, тогда как других драйверов для динамики пока нет. Доходности ОФЗ вчера снизились на 1-2 бп.

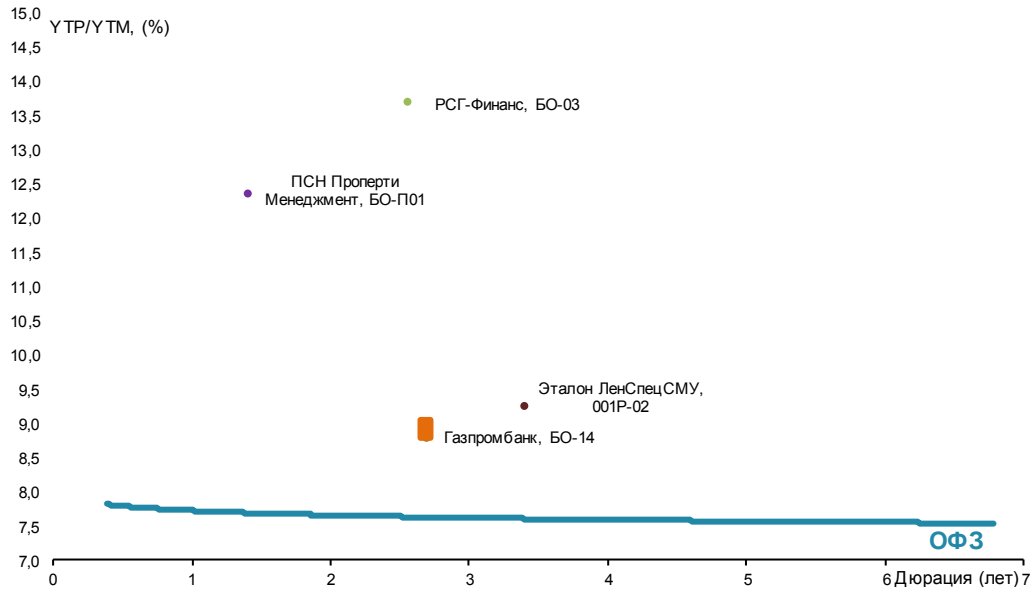
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % 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	13,69	13.09.2017	15.09.2017	нет / 2.56 г	нет / 3 г
Эталон ЛенСпецСМУ, 001P-02	B+ / - / -	да	5 000	9,26	12.09.2017	15.09.2017	да / 3.39 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 YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % 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		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	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.