

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду двигались разнонаправленно, реагируя на данные по нефтяному рынку и протоколы июньского заседания ФРС. Ясности инвесторы не получили, однако осторожность в сегменте рискованных активов сохраняется /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия на российском денежно-кредитном рынке вчера прервали восстановление, что было связано с негативной динамикой рубля на валютном рынке. Уровень краткосрочных слегка повысился /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились заметным ослаблением рубля, который вновь оказался под давлением нефтяных котировок. При такой ситуации сложно определить, где заканчивается реакция на нефть и продолжается разгрузка портфелей керри-трейдеров /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели чуть более быстрыми темпами, чем средняя динамика бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-6 бп. Внутренний долговой рынок реагирует ценовым снижением на ослабление рубля и снижение нефтяных цен /стр. 4/

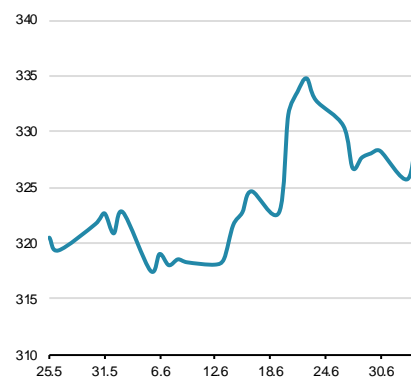
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,32	▼ -0,03	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	92	▼ -2	79	128
EMBI+Glob.	331	▲ 5	315	365
EMBI+Rus sprd	159	▼ -3	126	163
Russia'30 yield	2,25	▼ -0,02	2,21	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,30	▲ 0,00	1,00	1,30
Euribor-3m	-0,33	▲ 0,00	-0,33	-0,32
MosPrime-1m	9,26	▼ -0,01	9,22	10,53
Корсчета в ЦБ	2057,5	▲ 96,6	996	2699
Депоз. в ЦБ	660,5	▲ 19,1	378	1129
NDF RU 3m	61,1	▲ 0,6	57	62
Валютный рынок				
USD/RUB	59,987	▲ 0,556	55,82	60,37
EUR/RUB	68,095	▲ 0,649	59,50	68,09
EUR/USD	1,135	▲ 0,001	1,05	1,14
Корзина ЦБ	63,825	▲ 0,589	57,54	63,63
DXU Индекс	96,29	▲ 0,072	95,63	102,70
Фондовые индексы				
RTS	1007,9	▼ -0,1%	973	1196
Dow Jones	21478,2	▼ -0,01%	19732	21529
DAX	12447,1	▼ -0,05%	11451	12889
Nikkei 225	20082	▼ -0,44%	18336	20230
Shanghai Comp.	3207,1	▲ 0,17%	3053	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,6	▲ 0,73%	49	49
Нефть Brent	47,8	▲ 0,73%	45	57
Золото	1227,0	▼ -0,21%	1164	1294
CRB Index	173,7	▼ -1,42%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

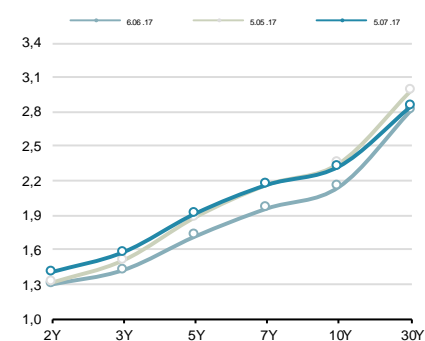
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Федрезерв без консенсуса

Мировые рынки в среду двигались разнонаправленно, реагируя на данные по нефтяному рынку и протоколы июньского заседания ФРС. Ясности инвесторы не получили, однако осторожность в сегменте рискованных активов сохраняется.

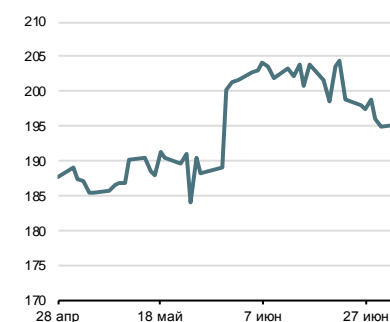
Протоколы с июньского заседания Федрезерва не смогли определенно сказать, будет ли регулятор приступать к сокращению своего баланса в сентябре. Часть членов комитета говорили, что такое действие целесообразно в ближайшие пару месяцев, часть – предлагали повременить до конца текущего года. Из протокола очевидно, что ФРС сейчас больше беспокоит слабость инфляции и сохранение по-прежнему комфортных условий на финансовых рынках, несмотря на уже предпринятые повышения базовой процентной ставки. Разделенность ФРС относительно сроков начала цикла сокращения баланса повышает значимость экономических данных, которые будут опубликованы до симпозиума ФРС в Джексон-Хоуле и сентябрьского заседания регулятора.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Слабый рубль прервал восстановление рынка

Условия на российском денежно-кредитном рынке вчера прервали восстановление, что было связано с негативной динамикой рубля на валютном рынке. Уровень краткосрочных слегка повысился. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.26% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 9.22% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.26% годовых (+15 бп).

С началом нового месяца условия рынка должны восстановиться до комфортных. Тем не менее, ситуация на денежном рынке в настоящий момент может являться индикатором активности керри-трейдеров на валютном рынке. Если рубль столкнется с дальнейшим сворачиванием позиций нерезидентов, ставки МБК могут быть высокими.

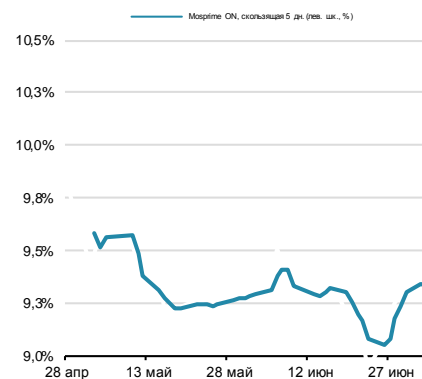
Рубль дешевеет вслед за нефтью

Валютные торги среды завершились заметным ослаблением рубля, который вновь оказался под давлением нефтяных котировок. При такой ситуации сложно определить, где заканчивается реакция на нефть и продолжается разгрузка портфелей керри-трейдеров. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.98 руб. (+57 коп.), курс евро – 68.07 руб. (+68 коп.). На международном валютном рынке наблюдалась нейтральная ситуация, поскольку протоколы ФРС так и не смогли поддержать доллар сильнее. По итогам дня основная валютная пара осталась на отметке \$1.1350.

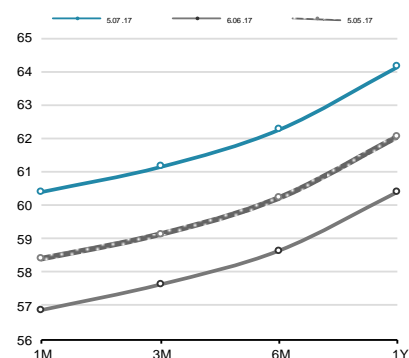
Цены на нефть странным образом (-4%) отреагировали на данные API, которые указали на снижение запасов нефти и бензина в США на прошлой неделе. Неделей ранее реакция на рост запасов нефти по данным Минэнерго США была также обратной. Нефтяной рынок становится менее предсказуем, поскольку движение котировок вызывают незначительные и противоречивые факторы.

Рубль вчера потерял по 1% к доллару и евро, что достаточно мало по меркам снижения нефтяных цен. В текущей ситуации сложно отделить влияние двух основных факторов для российской валюты – динамики цен на нефть и изменению вектора иностранного капитала. Судя по динамике внутреннего долгового рынка, осторожное сокращение позиций в рубле и рублевых активах продолжается.

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	Возврат Казначейству	₽100 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 и 64 дня, по ₽100 млрд, от 8.50% годовых.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	₽133 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽13 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дешевеют, аукционы Минфина прошли неплохо

Долговые рынки EM вчера дешевели на фоне негативной динамики нефтяных котировок и общего снижения спроса на риск. Доходности базовых активов немного снизились, среагировав на отсутствие четких намерений у ФРС сокращать баланс в ближайшие пару месяцев. Стоит отметить, что у \$4.5-триллионного баланса регулятора более 50% составляют именно UST. Суверенные кредитные спрэды по итогам дня заметно расширились. Российские евробонды вчера дешевели чуть более быстрыми темпами, чем средняя динамика бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-6 бп.

Внутренний долговой рынок реагирует ценовым снижением на ослабление рубля и снижение нефтяных цен. Доходности дальнего участка ОФЗ поднялись на 4-7 бп, тогда как в 5-10-летних выпусках ставки выросли сильнее – на 9-18 бп. Аукционы Минфина прошли неплохо, учитывая, что доходности на вторичном рынке росли с самого утра. Выпуск ОФЗ 26219 (09/2026) был размещен на 13.3 из 15 млрд руб. (спрос – 19 млрд руб.). Пятилетние ОФЗ 26220 были размещены полностью на 20 млрд руб. при спросе в 33.5 млрд руб.

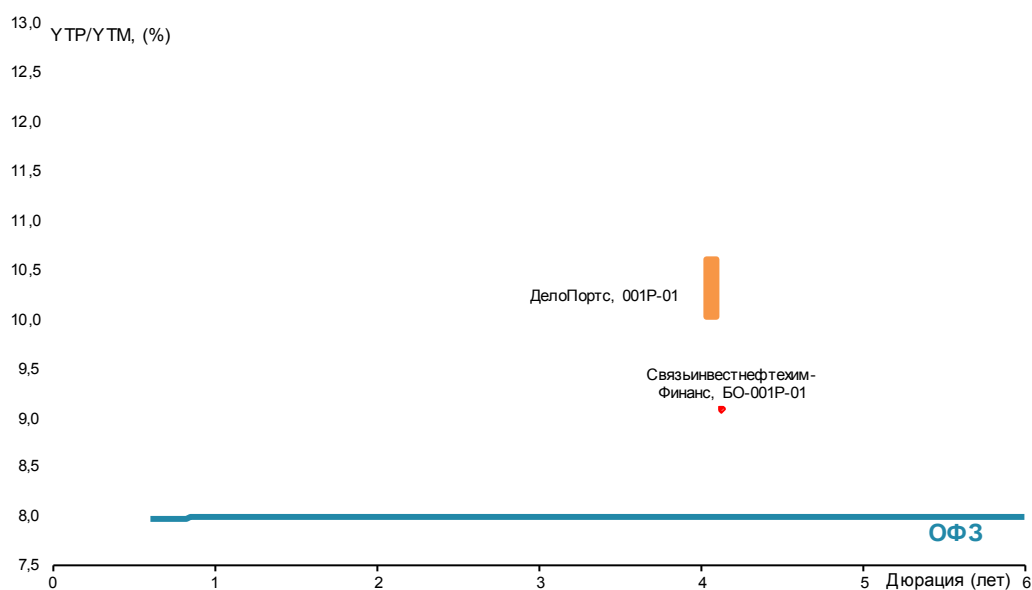
Первичный рынок

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
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001P-01	- / Ba2 / BB+	да	20 000 - 25 000	9,10	04.07.2017	11.07.2017	нет / 4.12 г	нет / 5 лет
ДелоПортс, 001P-01	BB- / - / -	да	3 000	10.04-10.57	07.07.2017	11.07.2017	нет / 4.06 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 YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Бинбанк, БО-П04	B / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	11.57-11.85	11,63	03.07.2017	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001P-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	30 000	н/д / 100%	8,89-9,10	8,94	23.06.2017	нет / 3.45 г
Россельхозбанк, БО-02P	- / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8,89-9,15	8,84	26.06.2017	нет / 3.46 г
ЧТПЗ, БО-001P-04	- / Ba3 / BB-	да	10 000	1.6 / 100%	9,20-9,46	9,15	20.06.2017	нет / 3.42 г
РусГидро, БО-П05	BB+/Ba2/BB+	да	10 000	5 / 100%	8,68-8,84	8,37	16.06.2017	нет / 2.71 г
Бинбанк, БО-П03	B / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	12,00-12,25	12,15	15.06.2017	нет / 2.68 г
МИБ, БО-001P-01	BBB/Baa1/BBB	да	10 000	н/д / 100%	9,21-9,48	8,95	14.06.2017	нет / 2.49 г
Газпромбанк, БО-13	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	1.5 / 100%	8,89-9,10	8,84	14.06.2017	нет / 2.70 г
Каракаде, серии БО-03	-/B+	да	2 500	н/д / 100%	13,92-14,48	14,20	14.06.2017	да / 1.48 г
Синергия, БО-П01	-/B+	да	5 000	н/д / 100%	9,99-10,51	9,73	13.06.2017	да / 3.56 г
Балтийский Лизинг, БО-П01	- / - / BB-	да	4 000	н/д / 100%	11,73-12,01	11,84	08.06.2017	да / 2.11 г
Акрон, БО-001P-02	-/Ba3/BB-	да	5 000	н/д / 100%	9,05-9,31	8,79	06.06.2017	нет / 3.43 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.