

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу не показали слаженной динамики. В Европе внимание было приковано к нефтяным котировкам, которые продолжили снижение. В США, напротив, наблюдался оптимизм, спровоцированный данными о занятости /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на прошлой неделе постепенно улучшалась, несмотря на сохранение негативной динамики рубля. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился на 5-15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились небольшим ослаблением рубля. Всего за неделю российская валюта потеряла 2.4% к доллару, войдя в тройку худших валют для керии-трейд, вместе с турецкой лирой и южноафриканским рандом /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядят лишь немногим лучше средней динамики бумаг EM. В пятницу доходности суверенных выпусков поднялись на 2-3 бп, а по итогам всей недели – на 11-20 бп. Внутренний долговой рынок продолжает снижаться, чувствуя давление со стороны слабеющего рубля и 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	2,39	▲	0,02	2,13 2,63
UST 10-2Y sprd	99	▲	1	79 128
EMBI+Glob.	334	▲	0	315 365
EMBI+Rus sprd	160	▲	1	126 163
Russia'30 yield	2,25	▼	0,00	2,21 2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,31	▲	0,00	1,00 1,31
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33 -0,32
MosPrime-1m	9,26	■	0,00	9,22 10,53
Корсчета в ЦБ	2326,4	▲	178,0	996 2699
Депоз. в ЦБ	661,6	▼	-4,8	378 1129
NDF RU 3m	61,6	▲	0,2	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	60,384	▲	0,247	55,82 60,38
EUR/RUB	68,833	▲	0,150	59,50 68,83
EUR/USD	1,14	▼	-0,002	1,05 1,14
Корзина ЦБ	64,112	▲	0,270	57,54 64,23
DXU Индекс	96,008	▲	0,206	95,63 102,22
Фондовые индексы				
RTS	995,2	▲	0,9%	973 1196
Dow Jones	21414,3	▲	0,44%	19732 21529
DAX	12459,2	▲	0,57%	11510 12889
Nikkei 225	19929	▲	0,76%	18336 20230
Shanghai Comp.	3218,0	▼	-0,17%	3053 3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,2	▲	0,13%	47 47
Нефть Brent	46,7	▲	0,13%	45 57
Золото	1213,2	▼	-0,59%	1173 1294
CRB Index	172,6	▼	-1,07%	167 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

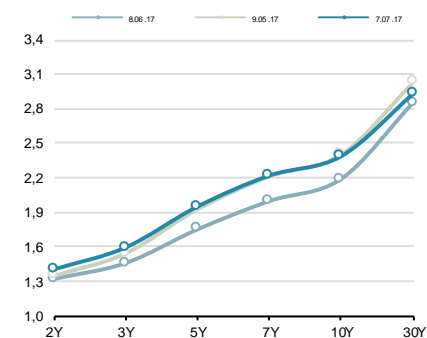
Рынки завершили неделю в смешанных чувствах

Мировые рынки в пятницу не показали слаженной динамики. В Европе внимание было приковано к нефтяным котировкам, которые продолжили снижение. В США, напротив, наблюдался оптимизм, спровоцированный данными о занятости.

Опубликованная в пятницу статистика по рынку труда США оказалась лучше ожиданий. Число новых рабочих мест в июне выросло на 222 тыс. (максимум за 4 месяца) против 152 тыс. в мае. Последний показатель был пересмотрен с повышением на 14 тыс. Данные оказались сильнее рыночных ожиданий, которые в среднем находились на уровне 178 тыс. Уровень безработицы увеличился на 0.1 пп до 4.4%, что было связано с ростом числа рабочей силы на 361 тыс. На этом позитив от данных закончился и далее были не слишком сильные цифры. Так, среднечасовой заработок поднялся с 2.4% в годовом выражении до 2.5%, но был слабее ожиданий – 2.6%. Уровень длительной безработицы остался на июньском значении, но число работающих в неполной занятости повысилось на 107 тыс.

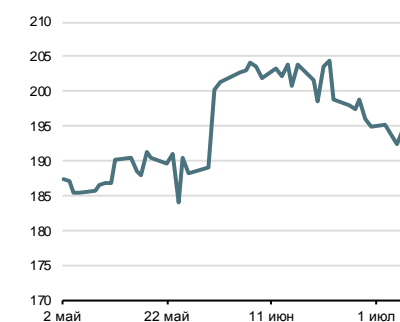
Данные по рынку труда указывают, что ситуация в экономике США улучшается, однако по-прежнему повышение зарплат не слишком существенное, чтобы поддержать рост ВВП и провоцировать ожидания роста инфляции. Таким образом, однозначно предугадать оценку этих данных со стороны ФРС затруднительно. Именно этим можно объяснить довольно скромную реакцию валютного рынка на эти данные.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшились за неделю

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на прошлой неделе постепенно улучшалась, несмотря на сохранение негативной динамики рубля. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился на 5-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 9.25% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 9.24% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.12% годовых (-4 бп).

Перспектива рынка на текущей неделе выглядит слабой. Давление со стороны валютного рынка растет, при этом в среду стартует период усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, который снизит объем ликвидности, особенно в банках первого круга.

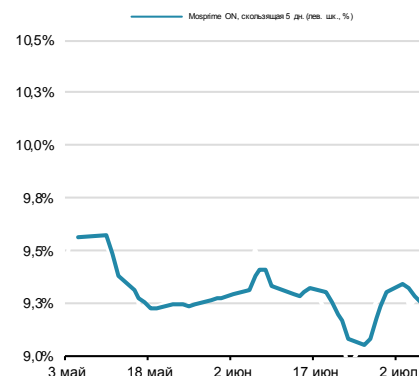
Рубль дешевеет, настроения спекулянтов меняются на негативные

Торги на валютном рынке в пятницу завершились небольшим ослаблением рубля. Всего за неделю российская валюта потеряла 2.4% к доллару, войдя в тройку худших валют для керри-трейд, вместе с турецкой лирой и южноафриканским рандом. Курс доллара на закрытие биржи в пятницу составил 60.36 руб. (+20 коп.), курс евро – 68.85 руб. (13 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился на сильном отчете по занятости в США в июне. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 20 бп до отметки \$1.1400.

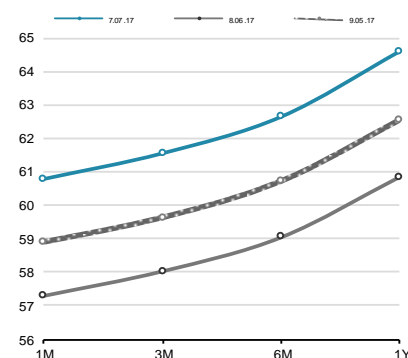
Нефтяной рынок в пятницу был под давлением, данные о продолжающемся росте числа действующих буровых установок в США вызывают негативные реакции. На выходных министр нефти Кувейта сообщил, что члены соглашения ОПЕК+ могут потребовать от Ливии и Нигерии сократить объемы добычи, который сейчас находятся вблизи 4-летних максимумов.

Мировые рынки обеспокоены ужесточением риторики ключевых Центробанков на фоне не слишком сильной экономической статистики и низкой инфляции. Все это создает риски для экономики в случае дальнейшего ухудшения условий на финансовых рынках. Нефтяные цены активно реагируют лишь на статистику из США, по-прежнему сомневаясь в эффективности соглашения ОПЕК+. В этих условиях отношение инвесторов к высокодоходным активам и валютам остается подавленным, что вынуждает их искать новые направления для вложений. Рубль сохраняет негативную динамику, что лишает его привлекательности в рамках стратегий керри-трейд. Данные CFTC за неделю указали на резкое увеличение числа контрактов на ослабление рубля (с 668 до 2794). Судя по динамике внутреннего долгового рынка, идет неагрессивное сворачивание позиций, что не располагает к восстановительной коррекции на валютном рынке.

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	Возврат Казначейству	Р300 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
	Аукцион Казначейства	28 дней, \$1 млрд и 91 день, Р100 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р83 млрд
Четверг		
Пятница	Аукцион Казначейства	92-дневное репо с ОФЗ, Р100 млрд
	Возврат Казначейству	Р13 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 под давлением

Евробонды EM провели слабую неделю. Снижение нефтяных котировок подавило интерес инвесторов к развивающимся рынкам, при этом давление со стороны рынка базовых активов сохранилось. Суверенные кредитные спреды за неделю расширились в среднем на 8 бп. Российские евробонды выглядят лишь немногим лучше средней динамики бумаг EM. В пятницу доходности суверенных выпусков поднялись на 2-3 бп, а по итогам всей недели – на 11-20 бп.

Внутренний долговой рынок продолжает снижаться, чувствуя давление со стороны слабеющего рубля и нефтяных цен. Судя по тому, что наиболее снижение на рынке госбумаг демонстрируют 5-10-летние выпуски, имеет место разгрузка спекулятивных портфелей нерезидентов. Так, доходности в этом участке кривой ОФЗ в пятницу выросли на 5-7 бп, а за всю неделю – 18-25 бп против 12-14 бп по самым дальним выпускам.

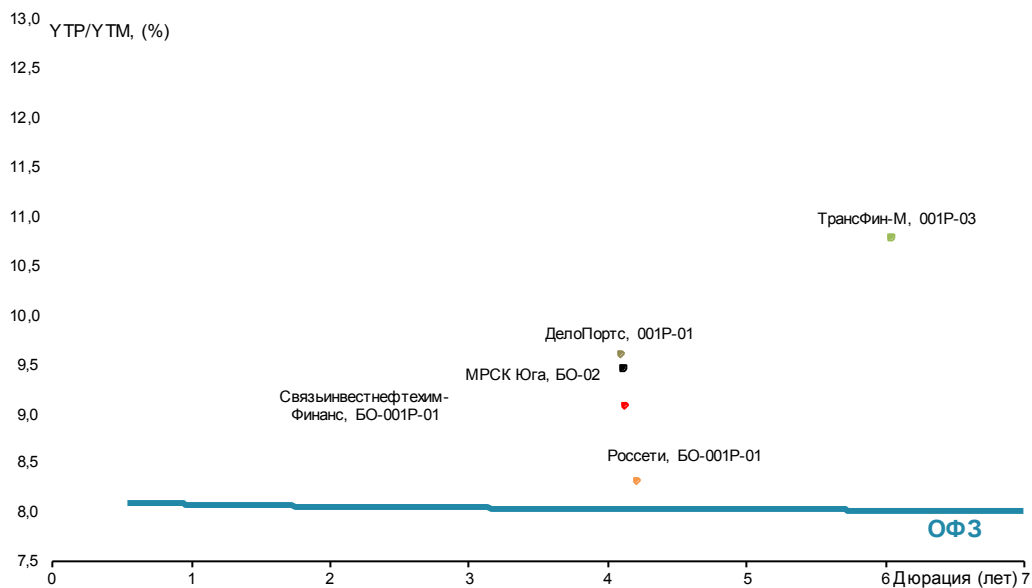
Первичный рынок

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
ТрансФин-М, 001P-03	B / - / -	нет	500	10,78	06.07.2017	10.07.2017	нет / 6,4 г	нет / 10 лет
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	3 500	9,62	07.07.2017	11.07.2017	нет / 4,09 г	нет / 5 лет
Россети, БО-001P-01	BB+ / Ba2 / -	да	5 000	8,32	07.07.2017	13.07.2017	нет / 4,20 г	нет / 5 лет
МРСК Юга, БО-02	NR	нет	6 000	9,45	07.07.2017	14.07.2017	нет / 4,11 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
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



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.