

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых рынках началась с нейтральной динамики. Позитив от экономической статистики Китая не смог распространиться на все площадки, поэтому инвесторы предпочли дождаться новых корпоративных и банковских отчетов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на начало налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, потребовавшей из банковской системы около 500 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 5 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке завершились небольшим ослаблением рубля. Позитивный импульс для развивающихся рынков постепенно выдыхается, тогда как нефтяные цены не смогли должным образом отреагировать на неплохую экономическую статистику из Китая /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера не продемонстрировали изменений, лишь в новом 10-летнем выпуске доходность снизилась на 2 бп. Внутренний долговой рынок вчера торговался смешанно на фоне нейтральной динамики рубля /стр. 4/

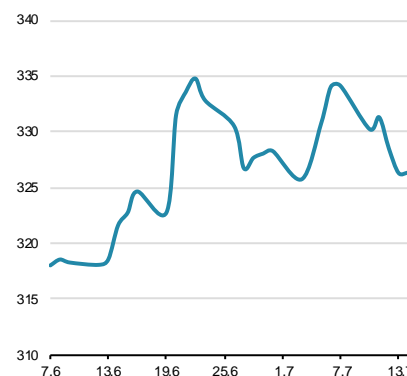
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,32	▼	-0,02	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	96	▼	-2	79	128
EMBI+Glob.	326	▼	0	315	363
EMBI+Rus sprd	154	■	0	126	163
Russia'30 yield	2,20	▼	0,00	2,18	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,30	■	0,00	1,01	1,31
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,32
MosPrime-1m	9,23	▼	-0,01	9,22	10,53
Корсчета в ЦБ	2138,0	▼	-71,6	996	2699
Депоз. в ЦБ	743,6	▲	44,7	378	1129
NDF RU 3m	60,5	▲	0,3	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	59,339	▲	0,326	55,82	60,82
EUR/RUB	68,105	▲	0,408	59,50	69,68
EUR/USD	1,148	▲	0,001	1,05	1,15
Корзина ЦБ	63,462	▲	0,316	57,54	64,80
DXY Индекс	95,128	▼	-0,025	95,13	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1039,3	▼	-0,1%	973	1196
Dow Jones	21629,7	▼	-0,04%	19732	21638
DAX	12508,1	▼	-0,63%	11510	12889
Nikkei 225	20119	▼	-0,59%	18336	20230
Shanghai Comp.	3176,5	▲	0,35%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,8	▼	-0,12%	49	49
Нефть Brent	48,4	▼	-0,12%	45	57
Золото	1234,0	▲	0,21%	1189	1294
CRB Index	175,9	▼	-0,23%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

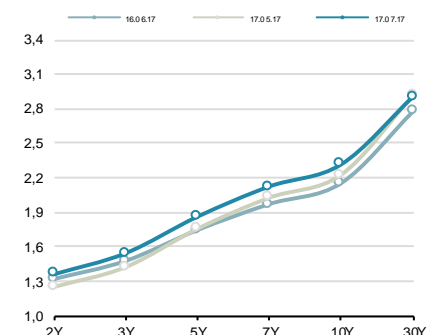
Нейтральный старт недели

Новая неделя на мировых рынках началась с нейтральной динамики. Позитив от экономической статистики Китая не смог распространиться на все площадки, поэтому инвесторы предпочли дождаться новых корпоративных и банковских отчетов.

Главной тенденцией на мировых площадках остается динамика доллара. Вчера его композитный индекс опустился до минимума почти за год, а к евро он превысил сегодня уровень \$1.15. После сдержанной риторики главы Федрезерва на прошлой неделе, давление на доллар оказывает также неясность перспектив отмены закона Обамасаре в Конгрессе США, который открыл бы путь к принятию стимулирующих мер для экономики, анонсированной администрацией президента. Сенат остается категорически против отмены, тогда как республиканцы менее единодушно переносят голосование по этому вопросу на более поздний срок, поскольку для них важен голос каждого соратника по партии. Таким образом, перспективы реализации стимулирующих мер со стороны президента США становятся все более призрачными, что оказывает давление на доллар, поскольку такая расстановка сил явно указывает ФРС в отсутствие необходимости спешить с ужесточением денежно-кредитной политики.

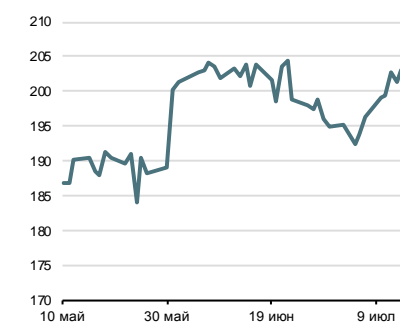
Помимо этого, внимание инвесторов направлено на сезон квартальных отчетов и, прежде всего, на банковские результаты, которые более наглядно отражают ситуацию в экономике. Сегодня до открытия торговой сессии в США отчитаются банки Bank of America и Goldman Sachs, завтра свои результаты обнародует банк Morgan Stanley.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Старт налогового периода приподнял ставки МБК

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на начало налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, потребовавшей из банковской системы около 500 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.21% годовых (+4 бп), 7-дневные – под 9.23% (+3 бп) годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.06% годовых (+8 бп).

Сегодня завершается период усреднения обязательных резервов, что должно улучшить условия на рынке. В то же время, конъюнктура рынка будет зависеть от сегодняшнего депозитного аукциона ЦБ РФ, на котором регулятор вероятно, предпочтет увеличить лимит на 100-150 млрд руб. по сравнению с аукционом прошлой недели. Следующие налоговые платежи пройдут во второй половине следующей недели и потребуют порядка 900 млрд руб.

Рубль слегка подешевел

Торги на валютном рынке завершились небольшим ослаблением рубля. Позитивный импульс для развивающихся рынков постепенно выдыхается, тогда как нефтяные цены не смогли должным образом отреагировать на неплохую экономическую статистику из Китая. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.33 руб. (+24 коп.), курс евро – 68.16 руб. (+41 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил дешеветь к большинству основных валют на фоне сомнений инвесторов в том, что администрации Трампа удастся реализовать пакет стимулирующих экономических мер. По итогам дня основная валютная пара подтянулась на 10 бп до отметки \$1.1480.

Нефтяные цены вчера отступили от уровня \$49 за барр., поскольку поводов для преодоления рубежа в \$50 не наблюдается. Статистики из Китая оказалось недостаточно для продолжения роста, особенно в условиях появления новых признаков роста добычи нефти в Северной Америке.

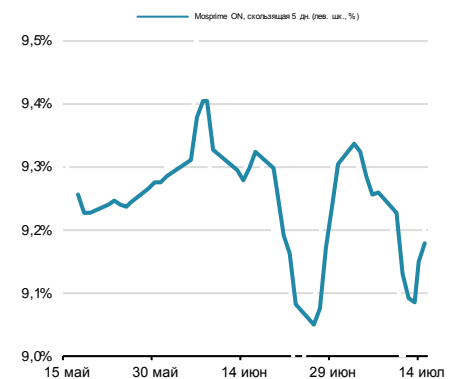
Вероятно, текущая неделя для рубля будет спокойной. Внутренние условия пока не представляют поводов для динамики, поскольку активизации экспортеров на валютном рынке следует ожидать лишь в начале следующей недели. На мировых рынках внимание направлено на сезон квартальных отчетностей банков и компаний, что также обычно не оказывает прямого влияния на развивающиеся рынки.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

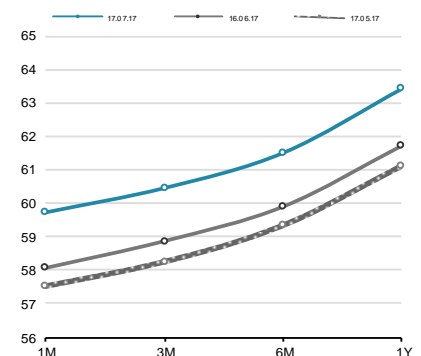
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽100 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~₽500 млрд)
	Возврат в ПФР	₽22 млрд
Вторник	Возврат Казначейству	₽21 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽200 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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без изменений

Евробонды EM начали неделю нейтральной динамикой, однако по ряду направлений был замечен инерционный ценовой рост. Доходности базовых активов корректируются вниз, что, однако не приводит к изменению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера не продемонстрировали изменений, лишь в новом 10-летнем выпуске доходность снизилась на 2 бп.

Внутренний долговой рынок вчера торговался смешанно на фоне нейтральной динамики рубля. Доходности ОФЗ заметно опустились по итогам прошлой недели, поэтому для дальнейшего роста потребуется более уверенный рубль.

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
Обувьрус, БО-01	NR	нет	1 500	15,56	17.07.2017	19.07.2017	нет / 1.80 г	2 г / 3 г

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
МРСК Юга, БО-02	NR	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	9,45	14.07.2017	нет / 4.11 г
Россети, БО-001Р-01	BB+ / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	8.32-8.58	8,32	13.07.2017	нет / 4.20 г
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001Р-01	- / Ba2 / BB+	да	20 000	н/д / 100%	8.99-9.20	9,10	11.07.2017	нет / 4.12 г
ДелоПортс, 001Р-01	BB- / - / -	да	3 500	н/д / 100%	10.04-10.57	9,62	11.07.2017	нет / 4.09 г
ТрансФин-М, 001Р-03	В / - / -	нет	500	н/д / 100%	н/д	10,78	10.07.2017	нет / 6.4 г
Бинбанк, БО-П04	В / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	11.57-11.85	11,63	03.07.2017	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001Р-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-02Р	- / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8.89-9.15	8,84	26.06.2017	нет / 3.46 г
ЧТПЗ, БО-001Р-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	В / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	12.00-12.25	12,15	15.06.2017	нет / 2.68 г
МИБ, БО-001Р-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

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.