

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках во вторник оставались смешанными, инвесторы неоднозначно реагируют на сезон квартальных отчетов, одновременно делая ставки на заседание ЕЦБ и Банка Англии, которые пройдут на текущей неделе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась неизменной. Помимо начавшегося в понедельник налогового периода, календарь событий на текущей неделе выглядит нейтральным /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились небольшим изменением курсов доллара и евро к рублю, что диктовалось поведением основной валютной пары на международных площадках. Цены на нефть немного подросли, что обеспечило дополнительную поддержку высокодоходным валютам /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вновь немного отстают от средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков вчера опустились на 1-3 бп. Внутренний долговой рынок демонстрирует смешанную динамику, поскольку с валютного рынка поступают волатильные сигналы /стр. 4/

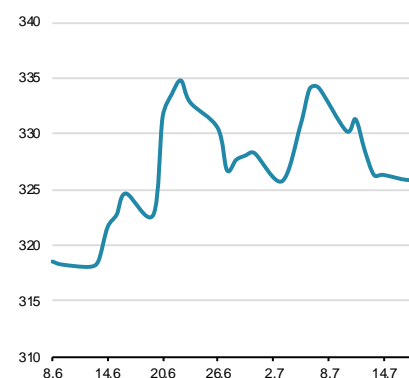
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,26	▼	-0,06	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	91	▼	-5	79	128
EMBI+Glob.	327	▲	1	315	363
EMBI+Rus sprd	156	▲	1	126	163
Russia'30 yield	2,20	▲	0,00	2,18	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,31	▲	0,00	1,01	1,31
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33	-0,32
MosPrime-1m	9,23	■	0,00	9,22	10,53
Корсчета в ЦБ	2275,3	▲	137,3	996	2699
Депоз. в ЦБ	716,1	▼	-27,5	378	1129
NDF RU 3m	60,6	▲	0,1	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	59,475	▲	0,136	55,82	60,82
EUR/RUB	68,558	▲	0,454	59,50	69,68
EUR/USD	1,155	▲	0,008	1,05	1,16
Корзина ЦБ	63,337	▲	0,161	57,54	64,80
DXY Индекс	94,604	▼	-0,524	94,60	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1038,5	▼	-1,2%	973	1196
Dow Jones	21574,7	▼	-0,25%	19732	21638
DAX	12462,7	▲	0,26%	11510	12889
Nikkei 225	20000	▲	0,10%	18336	20230
Shanghai Comp.	3187,6	▲	1,36%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,2	▼	-0,14%	49	49
Нефть Brent	48,8	▼	-0,14%	45	57
Золото	1244,1	▼	-0,32%	1189	1294
CRB Index	176,9	▲	0,57%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

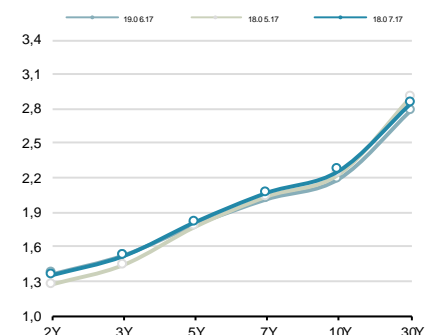
Рынки не могут определить краткосрочные тренды

Настроения на мировых площадках во вторник оставались смешанными, инвесторы неоднозначно реагируют на сезон квартальных отчетов, одновременно делая ставки на заседание ЕЦБ и Банка Англии, которые пройдут на текущей неделе.

В США разочарование пришло от отказа Сената заменить программу здравоохранения на новые меры поддержки экономики, что понижает шансы на реализацию стимулирующих мер президентом страны. Кроме того, реакция на банковские отчеты остается негативной. Вчера были опубликованы квартальные результаты банков Bank of America и Goldman Sachs, которые оказались выше средних рыночных результатов. Тем не менее, акции финансового сектора пошли вниз, реагируя на снижение выручки торговых подразделений.

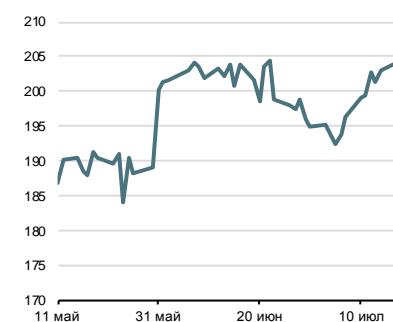
Американская валюта на этом фоне продолжает дешеветь, особенно по отношению к евро. Дополнительная поддержка экономики со стороны администрации президента пока под вопросом, а риторика Федрезерва остается сдержанной, поэтому перспективы роста экономики не улучшаются, что заставляет инвесторов пересматривать ожидания по темпам ужесточения денежно-кредитной политики в США.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась неизменной. Помимо начавшегося в понедельник налогового периода, календарь событий на текущей неделе выглядит нейтральным. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.23% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 9.23% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.04% годовых (-2 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ привлек от банков 599 млрд руб. при лимите в 690 млрд руб.

Окончание периода усреднения обязательных резервов и относительно невысокие объемы привлечения ликвидности на депозитных аукционах ЦБ РФ должны сохранить относительно благоприятные условия на рынке. Следующие налоговые платежи пройдут во второй половине следующей недели и потребуют порядка 900 млрд руб.

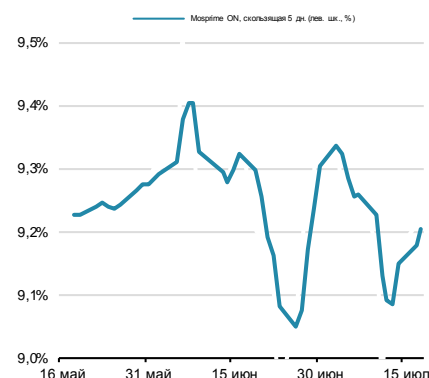
Рубль нейтрален, отыгрывая глобальное ослабление доллара

Валютные торги вторника завершились небольшим изменением курсов доллара и евро к рублю, что диктовалось поведением основной валютной пары на международных площадках. Цены на нефть немного подросли, что обеспечило дополнительную поддержку высокодоходным валютам. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.18 руб. (-15 коп.), курс евро – 68.39 руб. (+13 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции после отказа Сената от замены программы здравоохранения, которая бы открыла путь к реализации стимулирующих экономических мер. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 70 бп до отметки \$1.1550, что является максимумом за последние 14 месяцев.

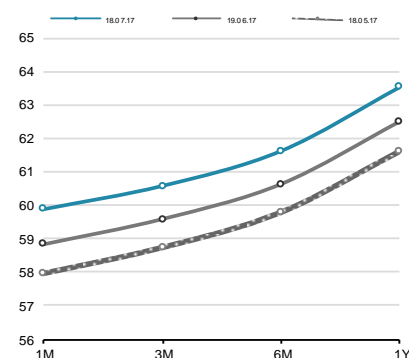
Цены на нефть вчера поднимались на новостях из Саудовской Аравии, которая заявила, что рассматривает возможность сокращения экспорта нефти на 1 млн барр./сут. для ускорения балансировки рынка. На этом фоне данные API о росте запасов нефти в США после их двухнедельного снижения были проигнорированы.

Текущая неопределенность на мировых рынках выгодна высокодоходным валютам. Риски агрессивного ужесточения монетарной политики ФРС США существенно снизились, что позволяет инвесторам вернуться к реализации высокодоходных спекулятивных стратегий. В то же время, возвращение инвесторов на развивающиеся рынки может носить временный характер, поскольку в случае смещения баланса рисков от потенциальных действий ФРС к опасениям за рост экономики США, отказ от подобных спекуляций может вновь иметь место.

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	Аукцион Казначейства	35 дней, Р100 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р500 млрд)
	Возврат в ПФР	Р22 млрд
Вторник	Возврат Казначейству	Р21 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р200 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды подрастают благодаря UST

Долговые рынки EM вчера получили поддержку от нефтяных цен и заметно снизившихся доходностей казначейских обязательств США. Тем не менее, их динамика была несколько слабее базовых активов, что в итоге привело к небольшому расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вновь немного отстают от средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков вчера опустились на 1-3 бп.

Внутренний долговой рынок демонстрирует смешанную динамику, поскольку с валютного рынка поступают волатильные сигналы, а инфляционная статистика указывает на взятие паузы ЦБ РФ на июльском заседании. Доходности дальних ОФЗ вчера поднялись на 1-3 бп, на среднем участке – 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 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.