

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Среда на мировых площадках вернула спрос инвесторов на рискованные активы. Сезон публикации квартальных отчетностей в США поддержал эту тенденцию, при этом на валютном рынке доллар временно прекратил падение /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

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Нефтяные цены позитивно отреагировали на еженедельную статистику Минэнерго США, при этом спрос на рискованные активы вчера оставался повышенным /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного увереннее средней динамики EM, отыгрывая отставание текущей недели. Доходности самых дальних суверенных выпусков вчера снизились на 3-4 бп, на среднем участке – на 7-8 бп. Внутренний долговой рынок, несмотря на укрепление рубля, вчера остался без видимых изменений. Аукционы Минфина прошли неоднозначно /стр. 4/

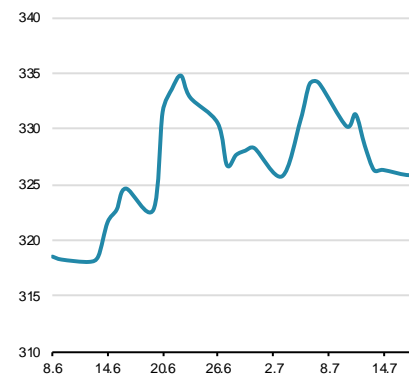
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,27	▲	0,01	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	91	▲	0	79	128
EMBI+Glob.	325	▼	-2	315	363
EMBI+Rus sprd	150	▲	2	126	163
Russia'30 yield	2,18	▼	-0,02	2,18	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,31	▲	0,00	1,02	1,31
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,23	■	0,00	9,22	10,53
Корсчета в ЦБ	2178,0	▼	-97,3	996	2699
Депоз. в ЦБ	762,6	▲	46,5	378	1129
NDF RU 3m	60,1	▼	-0,5	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	58,985	▼	-0,490	55,82	60,82
EUR/RUB	67,923	▼	-0,636	59,50	69,68
EUR/USD	1,152	▼	-0,004	1,05	1,16
Корзина ЦБ	63,098	▼	-0,422	57,54	64,80
DXY Индекс	94,779	▲	0,175	94,60	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1043,1	▼	0,0%	973	1196
Dow Jones	21640,8	▲	0,31%	19732	21641
DAX	12531,1	▲	0,63%	11510	12889
Nikkei 225	20021	▲	0,62%	18336	20230
Shanghai Comp.	3231,0	▲	0,43%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	50,1	▼	-0,10%	50	50
Нефть Brent	49,7	▼	-0,10%	45	57
Золото	1241,2	▼	-0,24%	1189	1294
CRB Index	178,7	▲	1,01%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

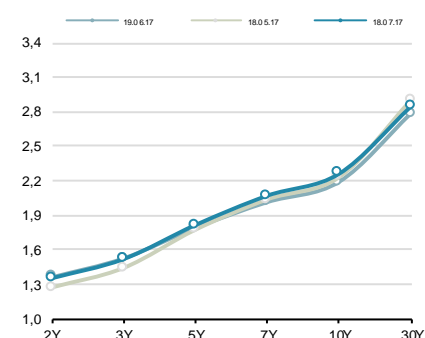
Сезон отчетностей провоцирует позитив на рынках

Среда на мировых площадках вернула спрос инвесторов на рискованные активы. Сезон публикации квартальных отчетностей в США поддержал эту тенденцию, при этом на валютном рынке доллар временно прекратил падение.

Фондовые индексы США вчера обновили исторические рекорды благодаря неплохой статистике по рынку недвижимости, а также сезону квартальных отчетов. Результаты банка Morgan Stanley за минувший квартал оказались заметно сильнее рыночных ожиданий, что запустило процесс позитивной переоценки банковских акций, который дешевели с прошлой пятницы.

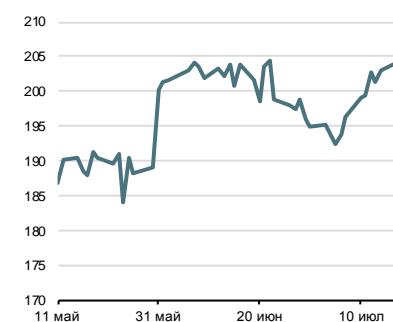
Сегодня внимание инвесторов будет направлено на заседание европейского Центробанка. Если Марио Драги продолжит готовить рынки к более раннему сворачиванию стимулирующих мер, евро может продолжить укрепление. В текущих условиях именно ЕЦБ остается для рынков менее предсказуемым, поскольку представители Федрезерва уже убедили рынки в том, что не будут действовать агрессивно.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК без изменений

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 9.20% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 9.23% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.03% годовых (-1 бп).

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.

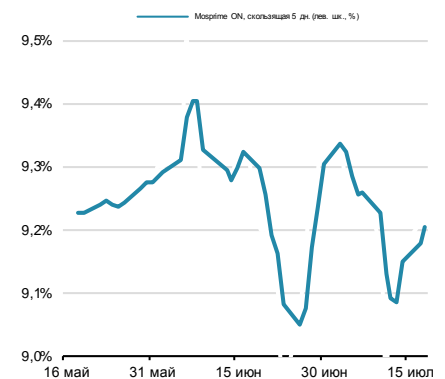
Рубль укрепился на фоне подъема нефтяных котировок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Нефтяные цены позитивно отреагировали на еженедельную статистику Минэнерго США, при этом спрос на рискованные активы вчера оставался повышенным. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.00 руб. (-18 коп.), курс евро – 67.92 руб. (+47 коп.). На международном валютном рынке доллар прекратил затянувшееся снижение и немного скорректировался к евро вверх на ожиданиях сегодняшнего заседания ЕЦБ. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 20 бп до отметки \$1.1520.

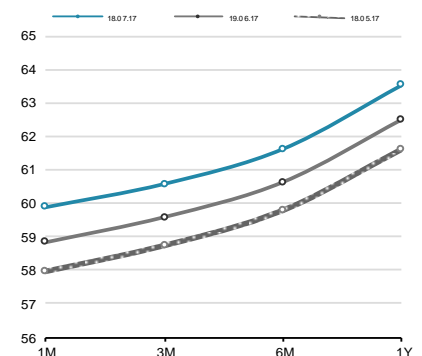
Нефтяные котировки вчера отреагировали ростом на еженедельную статистику по рынку из США. Запасы нефти на прошлой неделе неожиданно сократились на 4.7 млн барр., при том, что инвесторы рассчитывали на их рост, особенно после публикации накануне данных API. Цены проигнорировали данные о продолжающемся росте объемов добычи (0.34%), что было компенсировано свидетельством продолжающегося роста импорта.

Сложившаяся на внутренних и внешних площадках ситуация выглядит позитивной для рубля. Интерес инвесторов к высокодоходным стратегиям вновь растет и может еще усилиться, если рынки не получат сегодня негативных сигналов от ЕЦБ. Локальной поддержкой выступает налоговый период, который достигнет максимального влияния на рубль уже на следующей неделе.

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 растут, ОФЗ без изменений

Долговые рынки EM продолжают ценовой рост на фоне сохранения интереса инвесторов к риску. Доходности базовых активов вчера немного выросли, что, однако, не препятствовало покупке евробондов и привело к более заметному сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера выглядели немного увереннее средней динамики EM, отыгрывая отставание текущей недели. Доходности самых дальних суверенных выпусков вчера снизились на 3-4 бп, на среднем участке – на 7-8 бп.

Внутренний долговой рынок, несмотря на укрепление рубля, вчера остался без видимых изменений. Аукционы Минфина прошли неоднозначно. Спрос на самый дальний выпуск ОФЗ 26221 (март 2033 г.) был размещен полностью на 15 млрд руб., однако невысокий спрос (19.4 млрд руб.) заставил предоставить неплохую премию в размере порядка 5 бп. Выпуск ОФЗ 26220 (декабрь 2022 г.) был более востребован, что может свидетельствовать о возвращении нерезидентов на российский рынок, поскольку эта дюрация наиболее для стратегий carry-trade. Выпуск был размещен на все 23.8 млрд руб. при спросе 58.7 млрд руб.

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.