

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в начале недели двигались разнонаправленно. Спрос на активы EM минимален в преддверии заседания ФРС США, которое может повлиять в том числе на судьбу развивающихся рынков /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на давление, которое исходило от валютного рынка, а также приближение уплаты основных налоговых платежей июля /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились заметным ослаблением рубля. На повестке дня – сегодняшнее обсуждение новых антироссийских санкций в США, в случае принятия которых интерес к рублю и долговому рынку РФ может резко снизиться /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 5-8 бп. Локальный долговой рынок больше реагирует на риски расширения антироссийских санкций со стороны США, которое провоцирует выход спекулятивного капитала из страны /стр. 4/

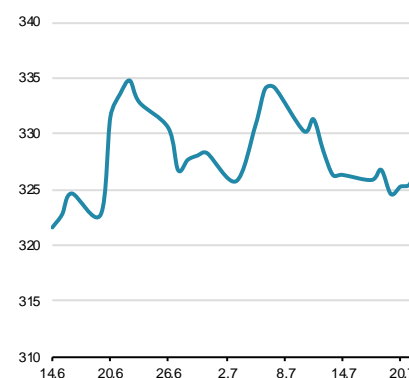
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,26	▲	0,02	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	90	▲	0	79	128
EMBI+Glob.	329	▲	3	315	355
EMBI+Rus sprd	155	▼	-1	126	163
Russia'30 yield	2,18	▼	0,00	2,17	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	9,22	▼	-0,01	9,22	10,49
Корсчета в ЦБ	2109,6	▼	-135,2	996	2699
Депоз. в ЦБ	771,4	▲	8,6	378	1129
NDF RU 3m	61,1	▲	0,7	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	60,026	▲	0,668	55,82	60,82
EUR/RUB	69,861	▲	0,636	59,50	69,86
EUR/USD	1,164	▼	-0,002	1,05	1,17
Корзина ЦБ	64,264	▲	0,658	57,54	64,80
ДХУ Индекс	93,977	▲	0,119	93,86	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1013,7	▲	0,3%	973	1196
Dow Jones	21513,2	▼	-0,31%	19732	21641
DAX	12214,8	▲	0,05%	11510	12889
Nikkei 225	19976	▼	-0,10%	18336	20230
Shanghai Comp.	3250,6	▼	-0,21%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,3	▲	0,39%	49	49
Нефть Brent	48,6	▲	0,39%	45	57
Золото	1255,4	▼	-0,10%	1189	1294
CRB Index	176,2	▼	-0,24%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

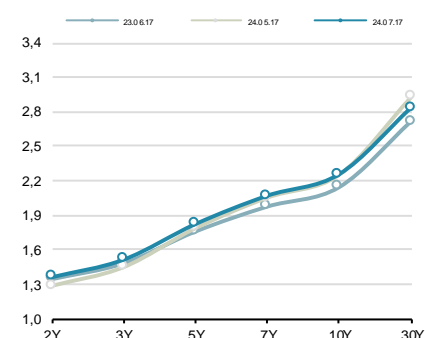
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки без единой динамики в преддверии заседания ФРС

Мировые рынки в начале недели двигались разнонаправленно. Спрос на активы EM минимален в преддверии заседания ФРС США, которое может повлиять в том числе на судьбу развивающихся рынков.

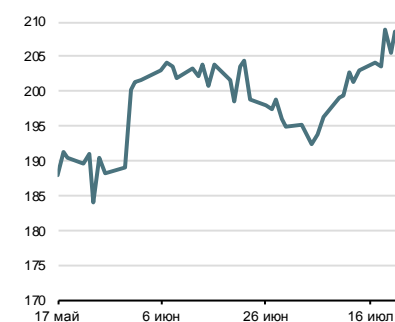
Сегодня стартует двухдневное заседание ФРС, в среду будут объявлены его итоги. Будучи уверенными в сохранении прежнего размера базовой процентной ставки, инвесторы ждут от регулятора подробностей в отношении планов сокращения баланса. На прошлой неделе глава ФРС уже говорила о том, что темпы ужесточения денежно-кредитной политики будут максимально неагрессивными, чтобы не привести к возникновению давления на финансовые рынки. Процедура сокращения баланса также будет долгосрочной и ставит перед собой аналогичные цели. Тем не менее, ожидания по началу продажи активов с баланса всё больше смещаются в сторону начала осени, тогда как рынки не ждут повышения базовой процентной ставки в текущем году. Немаловажным для рынков будет и оценка адекватности стоимости рыночных активов. Йеллен и ряд руководителей ФРБ уже намекали, что она выглядит завышенной.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Пик налогового периода приподнимет ставки МБК

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на давление, которое исходило от валютного рынка, а также приближение уплаты основных налоговых платежей июля. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.18% годовых (-6 бп), 7-дневные – под 9.21% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.06% годовых (-3 бп).

Сегодня пройдут основные налоговые платежи июля. На уплату НДС, НДС и акцизов потребуется около 640 млрд руб. Еще порядка 260 млрд руб. потребуется для платежей по налогу на прибыль в пятницу. С учетом текущего состояния рынка и возможного роста давления от валютного рынка, конъюнктура денежного рынка может немного ухудшиться в перспективе текущей недели.

Рубль дешевеет на опасениях новых санкций США

Торги на валютном рынке вчера завершились заметным ослаблением рубля. На повестке дня – сегодняшнее обсуждение новых антироссийских санкций в США, в случае принятия которых интерес к рублю и долговому рынку РФ может резко снизиться. Курс доллара на закрытие биржи составил 60.01 руб. (+65 коп.), курс евро – 69.87 руб. (+65 коп.). На международном валютном рынке доллар отыграл небольшую часть прежних потерь на ожиданиях итогов заседания ФРС. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 25 бп до \$1.1640.

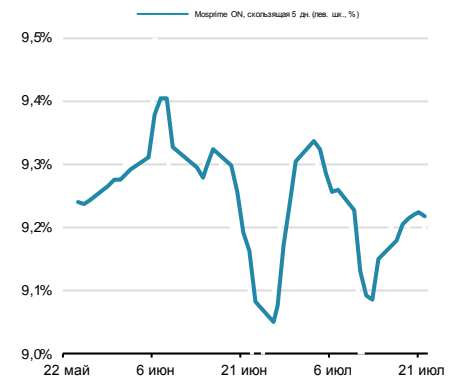
Цены на нефть порастают на обещаниях представителей Саудовской Аравии дополнительно сократить экспорт нефти в августе, для ускорения ребалансировки рынка. Кроме того, Нигерия также готова примкнуть к соглашению ОПЕК+, если в ближайшие месяцы выйдет на пиковые уровни добычи. Все это поддерживает спрос на нефть.

Вчерашнее ослабление рубля носит исключительно локальный характер. Рубль выглядел значительно слабее аналогичных высокодоходных валют, при этом рост доходностей на внутреннем долговом рынке подтверждает выход нерезидентов с российских площадок на опасениях принятия новых санкций со стороны США, которые могут вызвать более значительную распродажу. Фактор налоговых платежей уже утратил свою силу, поскольку при текущих рисках экспортеры не торопятся продавать валютную выручку.

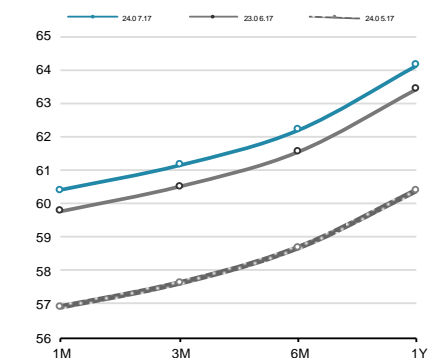
Нефтяные цены консолидируются вокруг отметки \$49 за барр. в ожидании заседания нефтедобывающих стран. Несмотря на нейтральный новостной фон перед этой встречей, уровень котировок отражает надежды на то, что ОПЕК+ сможет как-то ускорить ребалансировку нефтяного рынка, либо анонсировать возможные меры.

Рубль выглядит довольно стабильно на протяжении всей недели, отыгрывая лишь движения в основной паре на Форекс. Отношение инвесторов к рискам ЕМ остается благоприятным, что затрагивает и российскую валюту. В начале следующей недели стоит ожидать внутренней поддержки рубля. Перед уплатой НДС в среду экспортеры, вероятно, могут обозначить свое присутствие на валютном рынке. Более того, если встреча ОПЕК+ разочарует нефтяной рынок, то поток валютной выручки на продажу может амортизировать для рубля негативные реакции.

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	₽275 млрд (3-дневное репо с ОФЗ)
Вторник	Уплата налогов	НДС, НДС, акцизы (~₽640 млрд)
	Аукцион Казначейства	42 дня, ₽200 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Заседание ЦБ РФ	Не ждем изменения размера ключевой ставки
	Уплата налогов	Налог на прибыль (₽260 млрд)
	Возврат Казначейству	₽83 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 вчера дешевели на общем снижении спроса на активы развивающихся рынков в преддверии заседания ФРС США. Доходности базовых активов немного выросли, однако суверенные кредитные спрэды расширились в среднем на 6 бп. Российские евробонды торговались в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 5-8 бп.

Локальный долговой рынок больше реагирует на риски расширения антироссийских санкций со стороны США, которое провоцирует выход спекулятивного капитала из страны. Вчера рубль потерял к доллару около 1%, что сопровождалось ростом доходностей на дальнем и среднем участках ОФЗ на 5-10 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
Роснефть, 001P-06	BB+/Ba1/-	да	90 000	8,68	17.07.2017	26.07.2017	нет / 3.09 г	3.5 г / 10 лет
Роснефть, 001P-07	BB+/Ba1/-	да	176 000	8,68	17.07.2017	26.07.2017	нет / 3.09 г	3.5 г / 10 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
Обувьрус, БО-01	NR	нет	1 500	н/д / 100%	15.56-15.83	15,56	19.07.2017	нет / 1.80 г
МРСК Юга, БО-02	NR	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	9,45	14.07.2017	нет / 4.11 г
Россети, БО-001P-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-001P-01	- / Ba2 / BB+	да	20 000	н/д / 100%	8.99-9.20	9,10	11.07.2017	нет / 4.12 г
ДелоПортс, 001P-01	BB- / - / -	да	3 500	н/д / 100%	10.04-10.57	9,62	11.07.2017	нет / 4.09 г
ТрансФин-М, 001P-03	B / - / -	нет	500	н/д / 100%	н/д	10,78	10.07.2017	нет / 6.4 г
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

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**Зам.начальника Департамента****Зам.начальника Департамента**

Кирилл Копелович
Константин Пospelов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
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.