

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник вернулись к росту, позволив фондовым индексам США вновь обновить исторические максимумы. Позитив слабо распространяется на развивающиеся рынки, которые все еще зависят от сегодняшних итогов заседания ФРС США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера существенно не изменилась, несмотря на пик налоговых выплат июля, а также увеличение объема привлечения на депозитном аукционе ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились небольшим укреплением рубля. Рост цен на нефть пересилили по степени влияния новости из Палаты представителей США, которые практически единогласно одобрили новый пакет антироссийских санкций /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались в рамках слабого ценового снижения, как и большинство бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись на 2-3 бп. Внутренний долговой рынок вчера не успел отреагировать на новости об одобрении нижней палатой Конгресса США нового пакета антироссийских санкций /стр. 4/

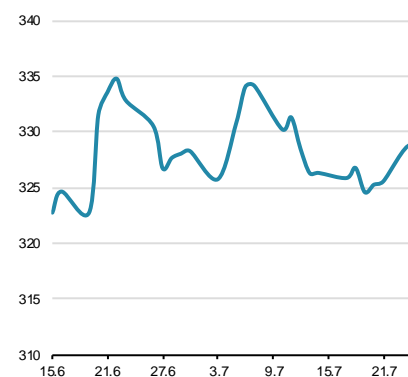
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|--------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST-10 yield | 2,34 | ▲ | 0,08 | 2,13 | 2,63 |
| UST 10-2Y sprd | 94 | ▲ | 5 | 79 | 128 |
| EMBI+Glob. | 324 | ▼ | -4 | 315 | 355 |
| EMBI+Rus sprd | 150 | ▲ | 4 | 126 | 163 |
| Russia'30 yield | 2,19 | ▲ | 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 | ■ | 0,00 | 9,22 | 10,49 |
| Корсчета в ЦБ | 1711,3 | ▼ | -398,3 | 996 | 2699 |
| Депоз. в ЦБ | 763,1 | ▼ | -8,2 | 378 | 1129 |
| NDF RU 3m | 60,6 | ▼ | -0,6 | 57 | 62 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 59,897 | ▼ | -0,128 | 55,82 | 60,82 |
| EUR/RUB | 69,761 | ▼ | -0,101 | 59,50 | 69,86 |
| EUR/USD | 1,165 | ▲ | 0,000 | 1,05 | 1,17 |
| Корзина ЦБ | 64,282 | ▼ | -0,140 | 57,54 | 64,80 |
| DXY Индекс | 94,054 | ▲ | 0,077 | 93,86 | 102,20 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 1013,7 | ▼ | -0,4% | 973 | 1196 |
| Dow Jones | 21613,4 | ▲ | 0,47% | 19732 | 21641 |
| DAX | 12264,3 | ▲ | 0,45% | 11510 | 12889 |
| Nikkei 225 | 19955 | ▲ | 0,48% | 18336 | 20230 |
| Shanghai Comp. | 3243,7 | ▼ | -0,19% | 3053 | 3289 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 51,1 | ▲ | 0,84% | 51 | 51 |
| Нефть Brent | 50,2 | ▲ | 0,84% | 45 | 57 |
| Золото | 1250,1 | ▼ | -0,44% | 1189 | 1294 |
| CRB Index | 177,7 | ▲ | 0,81% | 167 | 195 |

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

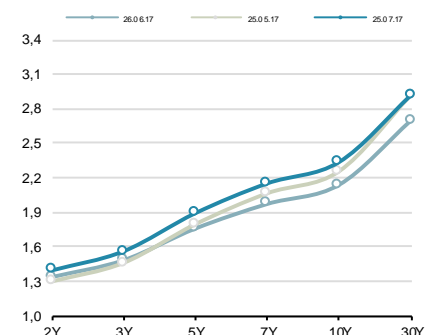
Рынки на пике оптимизма

Мировые рынки во вторник вернулись к росту, позволив фондовым индексам США вновь обновить исторические максимумы. Позитив слабо распространяется на развивающиеся рынки, которые все еще зависят от сегодняшних итогов заседания ФРС США.

Опубликованная вчера экономическая статистика по США и ЕС была в целом позитивной, что поддержало спрос на риск. Так, индексы производственной активности в Германии и Франции в текущем месяце поднялись к локальным максимумам. Индекс потребительского доверия в США в текущем месяце поднялся со 117.3 п. до 121.1 п. Все это дополняется ростом нефтяных цен, европейский сорт поднялся выше 50 долл. за барр. на данных API о существенном сокращении ее запасов в США на прошлой неделе.

Сегодня будут объявлены итоги заседания Федрезерва. 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 налоговых выплат не вызвал проблем

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера существенно не изменилась, несмотря на пик налоговых выплат июля, а также увеличение объема привлечения на депозитном аукционе ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.17% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 9.19% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.22% годовых (+16 бп). На депозитном аукционе ЦБ РФ привлек от банков 599 млрд руб. на 7 дней при лимите регулятора 690 млрд руб. и 520 млрд руб., привлеченных на прошлой неделе.

Остаток налогового периода – уплата налога на прибыль – пройдет в пятницу и потребует около 260 млрд руб. Такая сумма вряд ли окажет заметное влияние на денежный рынок, поэтому уровень ликвидности и ставки должны остаться без изменений в ближайшие дни.

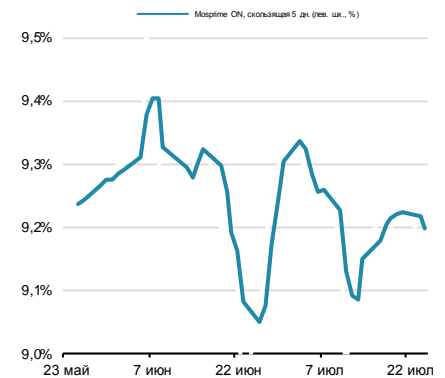
Санкции США перестали влиять на рубль

Валютные торги вторника завершились небольшим укреплением рубля. Рост цен на нефть пересилили по степени влияния новости из Палаты представителей США, которые практически единогласно одобрили новый пакет антироссийских санкций. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.87 руб. (-14 коп.), курс евро – 69.73 руб. (-14 коп.). На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро, что поддерживалось «голубиными» заявлениями представителей европейского Центробанка. По итогам дня основная валютная пара осталась вблизи отметки \$1.1650.

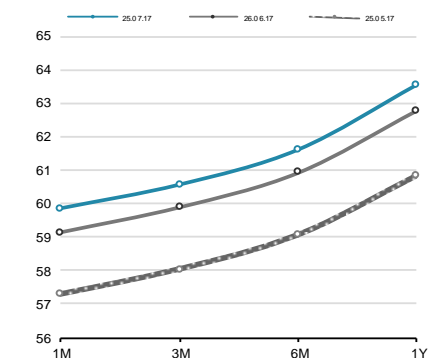
Цены на нефть выросли на 4% после публикации данных API, указавших на сокращение запасов в США на прошлой неделе на 10.2 млн барр., что оказалось в 4 раза больше средних рыночных ожиданий. На этом фоне баррель сорта Brent превысил уровень в \$50. Несмотря на позитивный новостной фон, также связанный с недавними заявлениями представителей Саудовской Аравии и Нигерии, позитивный импульс нефтяного рынка постепенно сходит на нет. Без дополнительных мер, восстановление баланса на рынке займет слишком долго времени, поэтому текущий рост котировок скорее связан с общим ростом спроса на риск.

Риски утверждения новых санкций США в отношении РФ с их принятием в нижней палате парламента возрастают. В то же время, сам перечень новых ограничительных мер выглядит мягче, чем предполагали инвесторы. Формально, кроме сигналов значительного ухудшения отношений между РФ и США, поводов для резкого выхода нерезидентов с российских площадок новые санкции не предоставляют. Создаваемые трудности для реализации ряда сырьевых инфраструктурных проектов слабо волнуют керри-трейдеров. Для них это лишь повод рассчитывать на то, что повышенная доходность по рублевым активам сохранится в более длительном промежутке времени.

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, НДСП, 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) |
| Пятница | Возврат Казначейству | ₽83 млрд (7-дневное репо с ОФЗ) |

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без изменений

Евробонды EM вчера продолжили слабо дешеветь. Рост интереса к рискованным активам не распространяется на развивающиеся рынки. Для них важнее будут сегодняшние итоги заседания ФРС. Доходность казначейских обязательств США вчера резко выросла на позитивных сигналах со стороны экономики и корпоративных отчетов, что привело к сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера торговались в рамках слабого ценового снижения, как и большинство бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись на 2-3 бп.

Внутренний долговой рынок вчера не успел отреагировать на новости об одобрении нижней палатой Конгресса США нового пакета антироссийских санкций. Впрочем, возможное влияние таких новостей на долговой рынок может оказаться незначительным, поскольку рубль демонстрирует устойчивость. Динамика ставок на рынке госбумаг вчера была смешанной, однако изменение не превышало 3-4 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.