

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду остались более чем оптимистичными. Цены на нефть продолжили расти, поддерживая развивающиеся рынки наравне с риторикой протоколов прошлого заседания ФРС и сезоном квартальных отчетов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились, несмотря на отсутствие давления со стороны валютного и долгового рынков. Причиной могла стать активизация движения ликвидности, традиционная для последних чисел месяца /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера привели к умеренному укреплению рубля к доллару после его ослабления на международных площадках. Цены на нефть забирались выше \$51 за барр. в свете обещаний экспортеров снизить объемы поставок в августе и после данных Минэнерго США о запасах /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды никак не отреагировали на новый пакт санкций, одобренный Палатой представителей Конгресса США. Российские бумаги торговались в рамках средней динамики бумаг EM, доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок вчера был поддержан укреплением рубля к доллару, а также неплохими итогами аукционов ОФЗ /стр. 4/

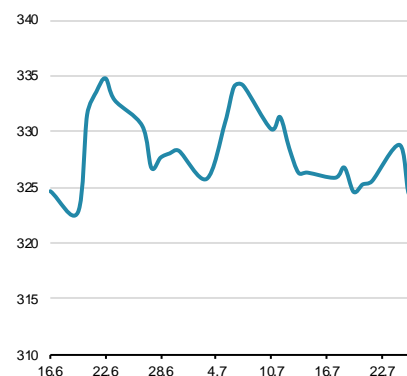
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,29	▼	-0,05	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	93	▼	-1	79	128
EMBI+Glob.	325	▲	0	315	355
EMBI+Rus sprd	151	▼	-5	126	163
Russia'30 yield	2,15	▼	-0,03	2,15	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,32	▲	0,00	1,02	1,32
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,22	■	0,00	9,22	10,49
Корсчета в ЦБ	1883,5	▲	172,2	996	2699
Депоз. в ЦБ	680,7	▼	-82,5	378	1129
NDF RU 3m	31,6	▼	-29,0	32	62
Валютный рынок					
USD/RUB	59,421	▼	-0,476	55,82	60,82
EUR/RUB	69,708	▼	-0,053	59,50	69,86
EUR/USD	1,173	▲	0,009	1,05	1,17
Корзина ЦБ	63,964	▼	-0,275	57,54	64,80
DXY Индекс	93,672	▼	-0,382	93,67	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1020,6	▲	0,8%	973	1196
Dow Jones	21711,0	▲	0,45%	19732	21711
DAX	12278,0	▼	-0,22%	11510	12889
Nikkei 225	20050	▲	0,15%	18336	20230
Shanghai Comp.	3247,7	▲	0,06%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	51,4	▼	-0,08%	51	51
Нефть Brent	51,0	▼	-0,08%	45	57
Золото	1260,6	▲	0,10%	1189	1294
CRB Index	179,5	▲	1,01%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

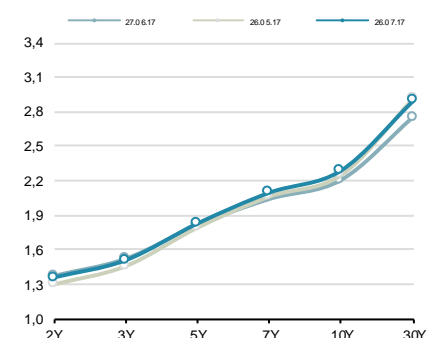
Июньские протоколы ФРС поддержали оптимизм

Настроения на мировых площадках в среду остались более чем оптимистичными. Цены на нефть продолжили расти, поддерживая развивающиеся рынки наравне с риторикой протоколов прошлого заседания ФРС и сезоном квартальных отчетов.

Основным событием среды стала публикация протоколов с прошлого заседания ФРС США в июне. В нем усиливается беспокойство относительно низкой инфляции и несколько улучшается оценка текущего состояния экономики и ее перспектив. Главным стало указание готовности уже в «ближайшее время» начать процедуру сокращения баланса. Конкретные сроки начала продажи активов обозначены не были, но тональность указывает скорее на сентябрь, чем на декабрь текущего года. Инвесторы расценили готовность более ранее сокращения баланса как гарантию того, что в ближайшие несколько заседаний ФРС не станет повышать базовую процентную ставку. Сейчас рынок фьючерсов котирует вероятность ужесточения процентной политики в США выше 50% лишь в марте 2018 г. (59%), тогда как в текущем году она выглядит невысокой.

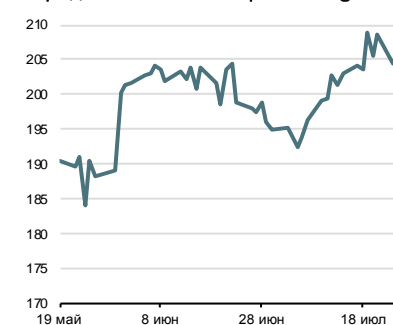
Реакция рынков на протоколы оказалась ожидаемой. Основные потери понес доллар, который забрался по отношению к евро выше уровня \$1.17. Фондовые рынки получили поддержку, в том числе и развивающиеся. Доходности казначейских обязательств США пошли вниз, полностью отыграв повышение накануне.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК подрастают в конце месяца

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились, несмотря на отсутствие давления со стороны валютного и долгового рынков. Причиной могла стать активизация движения ликвидности, традиционная для последних чисел месяца. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.21% годовых (+4 бп), 7-дневные – под 9.21% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.29% годовых (+7 бп).

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.

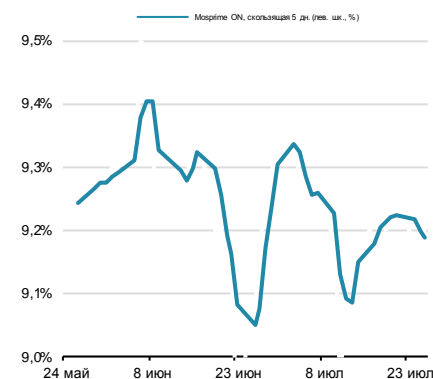
Рубль укрепился вслед за нефтью и вопреки рискам санкций США

Торги на валютном рынке вчера привели к умеренному укреплению рубля к доллару после его ослабления на международных площадках. Цены на нефть забирались выше \$51 за барр. в свете обещаний экспортеров снизить объемы поставок в августе и после данных Минэнерго США о запасах. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.40 руб. (-47 коп.), курс евро – 69.71 руб. (-2 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь обвалился к евро после публикации протоколов ФРС, в которых американской валюте не было оказано поддержки в виде усиления ожиданий дальнейшего подъема базовой процентной ставки. По итогам дня основная валютная пара подскочила почти на 1 пп отметки \$1.1740.

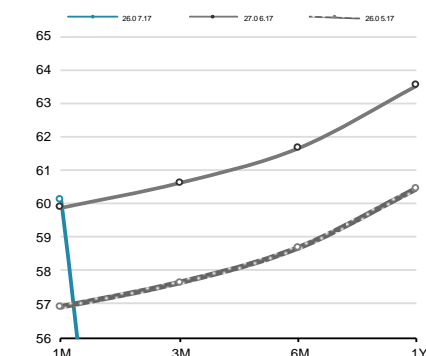
Цены на нефть вчера предпринимали попытки роста, но завершили день символическим изменением котировок. Поддержка исходила со стороны ОАЭ и Кувейта, которые вслед за Саудовской Аравией сообщили о возможности снизить объем экспортных поставок нефти. Кроме того, рынок позитивно отреагировал и на данные Минэнерго США по запасам, которые снизились за прошлую неделю вдвое больше ожиданий.

Рубль сдержанно реагирует на уже вполне реальную перспективу введения в действие нового пакета санкций со стороны США. Тем не менее, перечень ограничительных мер значительно мягче, поэтому прямого влияния на рубль они не оказывают. Рубль движется в рамках средней динамики высокодоходных валют, слабо отыгрывая повышение нефтяных цен. Судя по динамике рублевых активов, массового исхода нерезидентов с российских площадок пока также не наблюдается. Налоговый период практически завершил свое влияние на российскую валюту, однако появления поводов для снижения рубля в ближайшие дни не предвидится.

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, НДСПИ, акцизы (-₽640 млрд)
Среда	Аукцион Казначейства	42 дня, ₽200 млрд
	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 воспряли духом

Евробонды EM вчера прервали снижение, выйдя на траекторию неуверенного роста. Публикация протоколов с июньского заседания ФРС США поддержала спрос на рискованные активы, одновременно снизив доходности базовых активов. В результате суверенные кредитные спреды за день практически не изменились. Российские евробонды никак не отреагировали на новый пакт санкций, одобренный Палатой представителей Конгресса США. Российские бумаги торговались в рамках средней динамики бумаг EM, доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок вчера был поддержан укреплением рубля к доллару, а также неплохими итогами аукционов ОФЗ. Влияние санкций на рублевый долг также не чувствовалось, доходности на вторичном рынке снизились на 3-7 бп. Аукционы Минфина прошли неплохо. 5-летний флоатер ОФЗ 29012 был размещен на все 15 млрд руб. при двукратном спросе. Классический выпуск ОФЗ 26214 (май 2020 г.) также был размещен полностью на 15 млрд руб. с переподпиской 2.7 х.

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	Закрывание книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	------------------	-----------------	----------------------	-------------------

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
Роснефть, 001P-06	BB+/Ba1/-	да	90 000	н/д / 100%	н/д	8,68	26.07.2017	нет / 3.09 г
Роснефть, 001P-07	BB+/Ba1/-	да	176 000	н/д / 100%	н/д	8,68	26.07.2017	нет / 3.09 г
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.