

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг преимущественно слабо корректировались вниз после успешной первой половины недели. Протоколы июньского заседания ФРС США вернули интерес инвесторов к развивающимся рынкам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Минимальные движения ликвидности и отсутствие давления со стороны валютного рынка обеспечивают стабильный уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились минимальным движением курсов. Цены на нефть продолжили рост, однако рубль слабо на него реагирует в преддверии заседания ЦБ РФ /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались увереннее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков опустились еще на 3-4 бп. Внутренний долговой рынок продолжает плавно снижать доходности, несмотря на сдержанные ожидания по сегодняшнему заседанию ЦБ РФ /стр. 4/

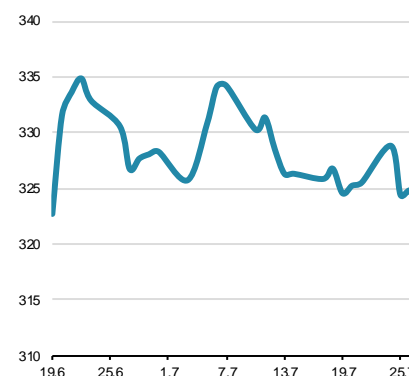
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,31	▲	0,02	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	95	▲	2	79	128
EMBI+Glob.	322	▼	-3	315	355
EMBI+Rus sprd	144	▲	1	126	163
Russia'30 yield	2,15	▼	-0,01	2,15	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,31	▼	0,00	1,03	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	1852,1	▼	-31,4	996	2699
Депоз. в ЦБ	674,4	▼	-6,3	378	1129
NDF RU 3m	60,6	▲	0,1	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	59,53	▲	0,108	55,82	60,82
EUR/RUB	69,505	▼	-0,202	59,50	69,86
EUR/USD	1,168	▼	-0,006	1,05	1,17
Корзина ЦБ	64,115	▼	-0,013	57,54	64,80
DXU Индекс	93,864	▲	0,192	93,67	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1031,0	▼	-1,0%	973	1196
Dow Jones	21796,6	▲	0,39%	19732	21797
DAX	12132,8	▼	-0,65%	11510	12889
Nikkei 225	20080	▼	-0,60%	18336	20230
Shanghai Comp.	3249,8	▲	0,11%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,0	▲	0,08%	52	52
Нефть Brent	51,5	▲	0,08%	45	57
Золото	1259,1	▲	0,04%	1189	1294
CRB Index	181,1	▲	0,94%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки приостановили рост

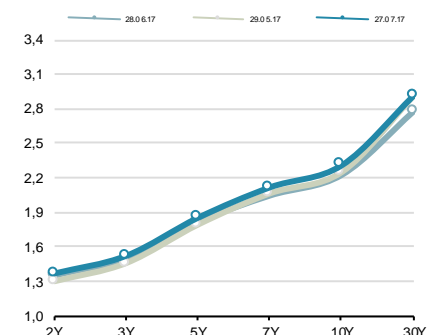
Мировые рынки в четверг преимущественно слабо корректировались вниз после успешной первой половины недели. Протоколы июньского заседания ФРС США вернули интерес инвесторов к развивающимся рынкам.

Давление на фондовые рынки оказал факт отзыва республиканцами проекта частичной отмены программы здравоохранения, а также отчеты высокотехнологичных компаний. Доллар смог компенсировать значительную часть потерь, которые он понес накануне, а доходности казначейских обязательств США вернулись к росту.

Основным событием недели 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 раннее сокращения баланса как гарантию того, что в ближайшие несколько заседаний ФРС не станет повышать базовую процентную ставку.

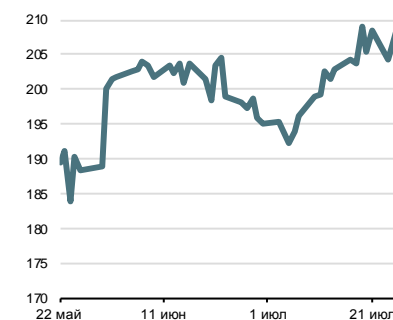
Сегодня публикуются данные по ВВП США за прошлый квартал. Инвесторы рассчитывают, что предварительная оценка составит 2.7% г/г. Если данные окажутся сильнее рыночных ожиданий, доллар может продолжить отыгрывать позиции к евро. Более слабые данные при текущих рыночных настроениях могут обвалить позиции доллара.

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 практически не изменилась. Минимальные движения ликвидности и отсутствие давления со стороны валютного рынка обеспечивают стабильный уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.26% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 9.23% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.16% годовых (-13 бп).

Остаток налогового периода – уплата налога на прибыль – пройдет сегодня 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.

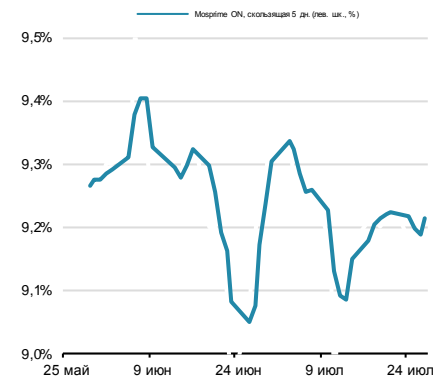
Рубль стабилен, отыгрывает глобальное восстановление доллара

Валютные торги четверга завершились минимальным движением курсов. Цены на нефть продолжили рост, однако рубль слабо на него реагирует в преддверии заседания ЦБ РФ. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.50 руб. (+10 коп.), курс евро – 69.50 руб. (-21 коп.). На международном валютном рынке доллар отыграл значительную часть потерь, которые он понес накануне после публикации протоколов ФРС, в которых американской валюте не было оказано поддержки. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 70 бп отметки \$1.1680.

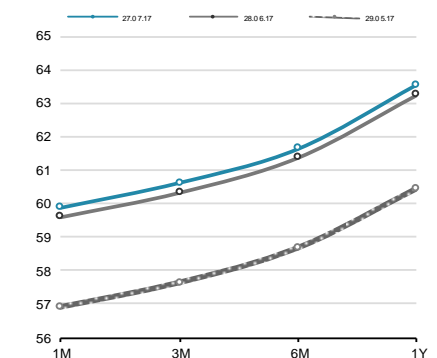
Цены на нефть обновляют локальные максимумы, реагируя на данные по снижению запасов в США и готовности ряда нефтедобывающих стран снизить объем экспортных поставок в августе. Рубль слабо реагирует на такое повышение котировок, поскольку с другой стороны на него давит перспектива финального одобрения новых санкций со стороны США. Формально, новый пакет ограничительных мер не оказывает на привлекательность рубля как высокодоходной валюты. Однако факт «плохих» новостей рынок старается учитывать в котировках.

Сегодня пройдет заседание ЦБ РФ на котором мы не ждем изменения размера ключевой ставки. Регулятор, вероятно, предпочтет сделать паузу в цикле смягчения процентной политики, реагируя на сезонное усиление инфляции, отдалившей годовой показатель от целей ЦБ.

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)
	Аукцион Казначейства	42 дня, ₽200 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	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 продолжают рост

Евробонды EM вчера продолжили расти в цене по мере возвращения интереса к активам EM после публикации протоколов июньского заседания ФРС США. Рынок казначейских обязательств США остался под давлением интереса к фондовым площадкам, что привело к сокращению суверенных кредитных спрэдов до минимумов текущей недели. Российские евробонды вчера торговались увереннее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков опустились еще на 3-4 бп. Внутренний долговой рынок продолжает плавно снижать доходности, несмотря на сдержанные ожидания по сегодняшнему заседанию ЦБ РФ. Доходности ОФЗ вчера снизились на 3-6 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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

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.