

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Последний день июля мировые рынки продемонстрировали минимальные изменения. Нахождение вблизи исторических максимумов требует более уверенных позитивных новостей, поэтому инвесторы предпочли взять передышку /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура внутреннего денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Тем не менее, фактор окончания месяца сохранил повышенный спрос на ликвидность, приведя к повышенному уровню краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю очередные потери. Судя по продолжающемуся росту цен на нефть и нейтральному поведению остальных высокодоходных валют, рубль отыгрывает неизбежность введения новых санкций со стороны США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с небольшим понижением, доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок со слабым рублем лишен драйверов для роста /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,30	▲	0,00	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	94	▲	0	79	128
EMBI+Glob.	324	▼	-2	315	355
EMBI+Rus sprd	150	▲	5	126	163
Russia'30 yield	2,17	■	0,00	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	9,24	▲	0,02	9,22	10,49
Корсчета в ЦБ	1834,8	▼	-24,6	996	2699
Депоз. в ЦБ	701,7	▲	31,5	378	1129
NDF RU 3m	60,9	▲	0,2	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	59,778	▲	0,219	55,82	60,82
EUR/RUB	70,778	▲	0,814	59,50	70,78
EUR/USD	1,184	▲	0,009	1,05	1,18
Корзина ЦБ	64,684	▲	0,521	57,54	64,80
DXY Индекс	92,863	▼	-0,396	92,86	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1007,1	▲	1,2%	973	1196
Dow Jones	21891,1	▲	0,28%	19800	21891
DAX	12108,9	▼	-0,08%	11510	12889
Nikkei 225	19925	▲	0,30%	18336	20230
Shanghai Comp.	3273,0	▲	0,60%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	53,3	▲	0,38%	53	53
Нефть Brent	52,7	▲	0,38%	45	57
Золото	1269,4	▲	0,01%	1196	1294
CRB Index	182,6	▲	0,29%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

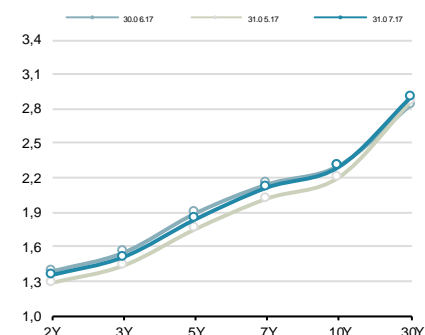
Июль для мировых рынков был успешным

Последний день июля мировые рынки продемонстрировали минимальные изменения. Нахождение вблизи исторических максимумов требует более уверенных позитивных новостей, поэтому инвесторы предпочли взять передышку.

Среди основных событий дня стоит выделить данные об умеренном росте производственной активности в Китае, которые подстегнули интерес инвесторов к развивающимся рынкам, придав небольшой импульс росту цен на нефть. Помимо этого, вчера была опубликована предварительная оценка динамики потребительских цен в еврозоне. Небольшой рост базовой инфляции с 1.1% до 1.2% в годовом выражении был достаточен, чтобы единая валюта продолжила стремительно укрепляться к доллару.

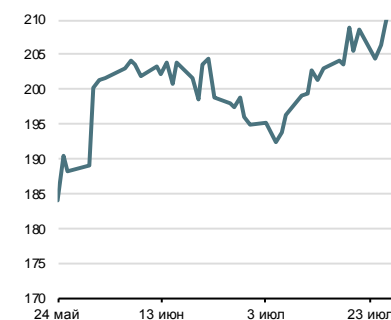
Интерес рынков постепенно сдвигается от США к еврозоне. В США продолжают политические неурядицы, которые лишают фондовые рынки фундаментальных основ для продолжения роста. Ограничения, которые диктует Конгресс администрации президента делает прозрачным реализацию стимулирующих мер. Таким образом, инвесторы в США сейчас не имеют особых ожиданий по возможным изменениям, что обуславливает максимальную прозрачность будущих действий Федрезерва. В еврозоне ситуация иная, экономика здесь аналогично США продолжает восстанавливаться, однако европейский регулятор сохраняет сверхмягкую монетарную политику. Именно на ее постепенном ужесточении хотят заработать инвесторы, массово покупая единую валюту.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабильны, ЦБ планирует бонды в августе

Конъюнктура внутреннего денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Тем не менее, фактор окончания месяца сохранил повышенный спрос на ликвидность, приведя к повышенному уровню краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.34% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 9.28% годовых (+4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.11% годовых. Налоговый период завершен, что позволит рынку восстановить комфортные условия. Тем не менее, инвесторам стоит быть начеку, поскольку любое ухудшение настроений на внутренних площадках может проецироваться на уровень краткосрочных процентных ставок.

Вчера ЦБ РФ анонсировал выпуск дебютных купонных 3-месячных облигаций. Первое их размещение пройдет 15 августа, объем составит 150 млрд руб. Ставка купона будет приравнена к ключевой ставке регулятора. Центробанк, повысив ожидания структурного профицита ликвидности до конца текущего года, стремится минимизировать монетарные факторы инфляции.

Реальность санкций США обескураживает рубль

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю очередные потери. Судя по продолжающемуся росту цен на нефть и нейтральному поведению остальных высокодоходных валют, рубль отыгрывает неизбежность введения новых санкций со стороны США. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.78 руб. (+21 коп.), курс евро – 70.75 руб. (+73 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь оказался под ударом. Предварительные данные по инфляции в еврозоне указали на ускорение ее в июле в базовом варианте, что усилило ожидания постепенного выхода ЕЦБ из стимулирующей монетарной политики. По итогам дня основная валютная пара поднялась еще на 90 бп до отметки \$1.1840.

В отличие от ситуации прошлой недели, когда рубль коррелировал с динамикой высокодоходных валют, вчера расстановка сил на рынке изменилась. Цены на нефть вчера прибавили около 1%, реагируя на позитивную статистику из Китая по активности производственного сектора. Рубль же продолжил дешеветь к доллару, попутно отыгрывая также и глобальное укрепление единой валюты. С начала прошлой недели цены на нефть поднялись почти на 10%, тогда как рубль к доллару потерял около 1%, что отразилось в существенном повышении рублевой цены нефти.

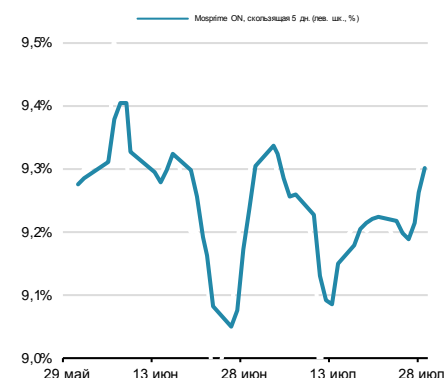
Причиной слабости рубля могла стать неоправдавшаяся надежда на то, что Белый дом США не подпишет новый пакет антироссийских санкций. Либо лишение полномочий президента на их отмену может обернуться в будущем еще более жесткими мерами вплоть до запрета вложений в российский госдолг. Стоит отметить, что рубль по-прежнему находится в списке высокодоходных валют, поэтому при утихании геополитической напряженности он вновь может компенсировать свои потери.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

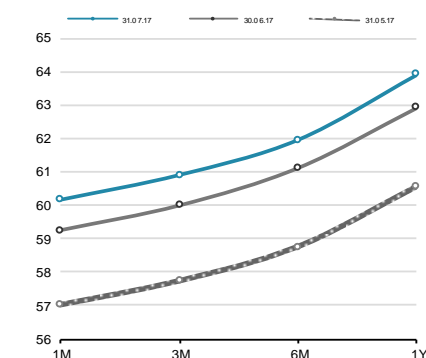
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	7 дней, Р300 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд
	Аукцион Казначейства	78 дня, Р100 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р146 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р111 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки стабильны

Евробонды EM начали неделю нейтральной динамикой. На рынке базовых активов также изменений практически не наблюдалось, что привело к минимальному изменению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера торговались с небольшим понижением, доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок со слабым рублем лишен драйверов для роста. Центробанк по итогам заседания на минувшей неделе выделяет инфляционную компоненту, как одну из главных для определения размера ключевой ставки, однако дополнительно отмечает и геополитические риски. Это может умерить ожидания тех, кто рассчитывал еще на 50-75 бп снижения ключевой ставки в текущем году. Помимо этого, возвращение регулятора на рынок ОБР будет частично оттягивать на себя спрос со стороны аукционов Минфина в части коротких флоатеров, что также не добавляет привлекательности внутреннему госдолгу.

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
ГК ПИК, БО-П03	B / - / -	нет	10 000	11.19-11.41	02.08.2017	04.08.2017	нет / 3.92 г	нет / 5 лет
Бинбанк, БО-П05	B / - / -	нет	3 000	11,63	31.07.2017	02.08.2017	нет / 1 г	нет / 1 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
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

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.