

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера продолжили рост, однако интерес инвесторов обходит стороной развивающиеся рынки, которые оказались под давлением снижающихся цен на нефть /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура внутреннего денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась в ответ на начало нового месяца, которое обещает очередную подпитку рынка ликвидностью. Объем привлечения на депозитном аукционе ЦБ РФ был меньше лимита регулятора /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке завершились ослаблением рубля. Основной причиной стало снижение нефтяных котировок от локальных максимумов. Кроме того, рубль выглядел аутсайдером среди высокодоходных валют на фоне нагнетания геополитического давления /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок с ослаблением рубля вновь не находит поводов для роста. Доходности дальних ОФЗ вчера поднялись на 3-4 бп /стр. 4/

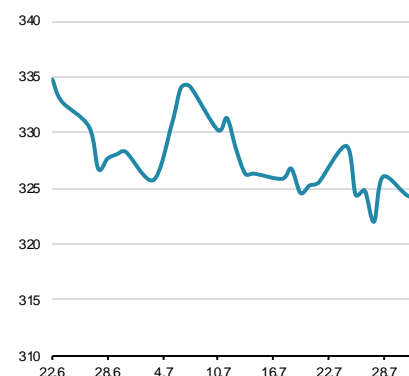
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,25	▼	-0,04	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	91	▼	-3	79	127
EMBI+Glob.	327	▲	3	315	352
EMBI+Rus sprd	151	▲	1	126	163
Russia'30 yield	2,16	▼	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	9,26	▲	0,02	9,22	10,49
Корсчета в ЦБ	1927,4	▲	92,6	996	2699
Депоз. в ЦБ	686,9	▼	-14,7	378	1129
NDF RU 3m	61,5	▲	0,6	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	60,343	▲	0,565	55,82	60,82
EUR/RUB	71,226	▲	0,448	59,50	71,23
EUR/USD	1,18	▼	-0,004	1,05	1,18
Корзина ЦБ	65,564	▲	0,526	57,54	65,25
DXY Индекс	93,043	▲	0,180	92,86	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1014,2	▼	-0,1%	973	1196
Dow Jones	21963,9	▲	0,33%	19864	21964
DAX	12272,6	▲	0,17%	11510	12889
Nikkei 225	19986	▲	0,47%	18336	20230
Shanghai Comp.	3292,6	▼	-0,23%	3053	3293
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,0	▼	-0,54%	52	52
Нефть Brent	51,8	▼	-0,54%	45	57
Золото	1268,9	▼	-0,16%	1199	1294
CRB Index	180,8	▼	-1,03%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки продолжают рост

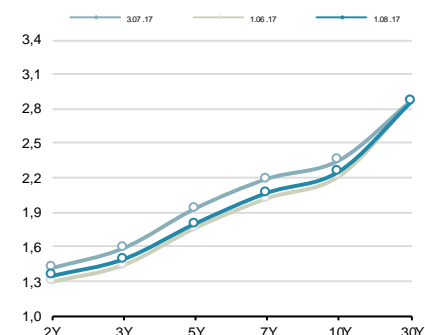
Мировые рынки вчера продолжили рост, однако интерес инвесторов обходит стороной развивающиеся рынки, которые оказались под давлением снижающихся цен на нефть.

Фондовые рынки США и Европы вчера продолжили рост, ряд основных индексов вновь обновил исторические максимумы. Поддержку рынку оказали прогнозы компании Apple, которая прогнозирует хорошие продажи до конца текущего года. Среди опубликованных данных стоит выделить снижение индекса производственной активности в США в июле с 57.8 п. до 56.3 п.

Цены на нефть вчера потеряли в среднем 2.5% на данных API и отчете Reuters по объемам добычи ОПЕК. Запасы нефти в США на прошлой неделе, по оценке API, неожиданно выросли на 1.8 млн барр. при ожиданиях рынка их снижения в среднем на 3 млн барр. Оценка Reuters по объему добычи ОПЕК также преподнесла сюрприз, она выросла до максимумов текущего года преимущественно из-за стран, которые освобождены от соблюдения соглашения ОПЕК+.

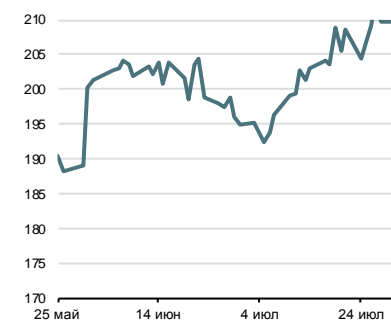
Инвесторы получают неплохие квартальные отчеты, а поток экономических данных не располагает к ужесточению риторики основными Центробанками. Снижение цен на нефть в этом случае рассматривается как своего рода гарантия от неожиданного повышения инфляционного давления в краткосрочной перспективе.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшились в начале месяца

Конъюнктура внутреннего денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась в ответ на начало нового месяца, которое обещает очередную подпитку рынка ликвидностью. Объем привлечения на депозитном аукционе ЦБ РФ был меньше лимита регулятора. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9,29% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 9,30% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9,01% годовых (-10 бп). На депозитном аукционе банки разместили в ЦБ РФ 633 млрд руб. (лимит – 750 млрд руб.) против 520 млрд руб. на прошлом аукционе.

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.

Рубль вновь в числе аутсайдеров EM

Торги на валютном рынке завершились ослаблением рубля. Основной причиной стало снижение нефтяных котировок от локальных максимумов. Кроме того, рубль выглядел аутсайдером среди высокодоходных валют на фоне нагнетания геополитического давления. Курс доллара на закрытие биржи составил 60,35 руб. (+57 коп.), курс евро – 71,27 руб. (+52 коп.). На международном валютном рынке доллар в рамках коррекции отыграл часть потерь, понесенных к евро в начале недели. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 40 бп до отметки \$1,1800.

Рубль фактически пропустил 10-процентное повышение нефтяных котировок. Тем не менее, среди высокодоходных валют это не бросается в глаза. За последние 5 торговых сессий мексиканский песо и южноафриканский ранд снизились на сопоставимую величину (-1,82% и -2,7% соответственно). Интерес к спекуляциям на разнице процентных ставок в последние пару недель не выглядит высоким. Характерно, что по динамике рублевого долга и ставок денежного рынка пока не заметен активный выход нерезидентов с российских площадок. Иными словами, отток капитала есть, но он не сильно определяет настроения на рынке и укладывается в привычную разницу между динамикой сопоставимых валют. Введение новых антироссийских санкций со стороны США, пусть и менее агрессивных по сравнению с ожидаемым вариантом, не могут не отразиться на динамике рубля. Сейчас мы наблюдаем слабый отток иностранного «горячего» капитала с российского рынка. Однако в дальнейшем любое нагнетание геополитических проблем может вызвать усиление реакции рубля, поскольку инвесторы будут учитывать риски запрета на инвестирование в суверенный долг РФ.

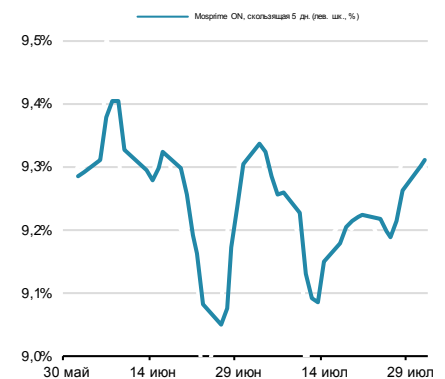
Среднесрочные перспективы рубля выглядят умеренно-негативно. Сейчас инвесторы отыгрывают разницу в риторике ФРС и ЕЦБ, но при рисках ухудшения финансовых условий могут начать избавляться от высокодоходных активов. В таком случае рубль, как одна из наиболее высокодоходных валют своей рейтинговой группы, может оказаться в числе наиболее пострадавших.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

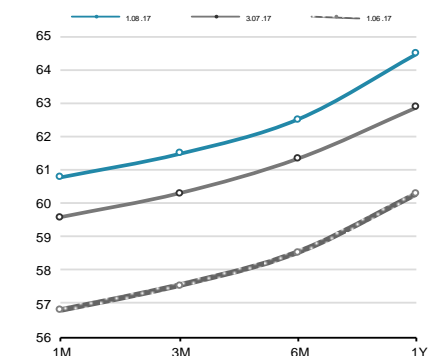
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	7 дней, ₽300 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽150 млрд
	Аукцион Казначейства	78 дня, ₽100 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	₽146 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽111 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 слабо изменяются в ценах

Евробонды EM вчера сохранили в среднем нейтральную динамику. Повышение на фондовых площадках, однако, не помешало доходностям базовых активов снизиться в среднем на 4 бп. В результате мы наблюдали аналогичное расширение суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок с ослаблением рубля вновь не находит поводов для роста. Доходности дальних ОФЗ вчера поднялись на 3-4 бп и закрепились выше уровня в 8% на фоне негативной динамики российской валюты и сократившихся ожиданий потенциального масштаба снижения ключевой процентной ставки в текущем году.

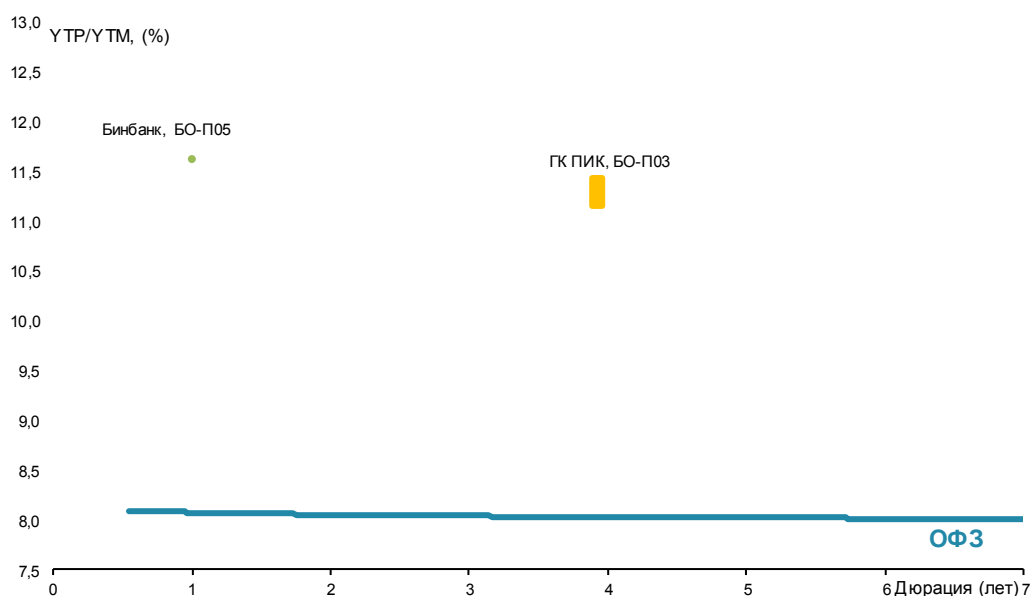
Первичный рынок

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.