

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера продемонстрировали смешанную динамику. Неоднородные квартальные отчеты и смешанная экономическая статистика не позволила рынкам продолжить покорение новых вершин /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия на внутреннем денежно-кредитном рынке вчера продолжили улучшаться, несмотря на дальнейшее ослабление рубля и продажи на долговом рынке. В банковскую систему традиционно для начала месяца поступает свежая ликвидность, приводя к дальнейшему сокращению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

### Валютный рынок

Валютные торги среды завершились очередным ослаблением рубля. Интерес к высокодоходным валютам на глобальных рынках остается низким, дополнительное давление оказывает волатильное поведение нефтяных котировок /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок продолжает слабо дешеветь на фоне негативной динамики российской валюты /стр. 4/

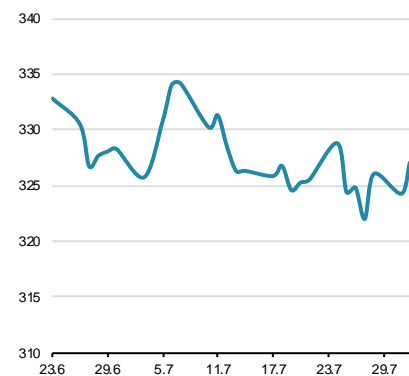
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,27 ▲	0,02	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	91 ▲	0	79	127
EMBI+Glob.	324 ▼	-3	315	352
EMBI+Rus sprd	148 ▲	1	126	163
Russia'30 yield	2,15 ▼	0,00	2,15	2,52
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	1,31 ■	0,00	1,03	1,32
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,26 ■	0,00	9,22	10,49
Корсчета в ЦБ	1787,1 ▼	-140,3	996	2699
Депоз. в ЦБ	793,7 ▲	106,8	378	1129
NDF RU 3m	61,7 ▲	0,2	57	62
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	60,562 ▲	0,218	55,82	60,82
EUR/RUB	71,799 ▲	0,573	59,50	71,80
EUR/USD	1,186 ▲	0,005	1,05	1,19
Корзина ЦБ	65,834 ▲	0,361	57,54	65,61
DXU Индекс	92,836 ▼	-0,207	92,84	102,20
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1021,4 ▲	0,1%	973	1196
Dow Jones	22016,2 ▲	0,24%	19864	22016
DAX	12135,5 ▼	-0,38%	11510	12889
Nikkei 225	20080 ▼	-0,25%	18336	20230
Shanghai Comp.	3285,1 ▼	-0,37%	3053	3293
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	52,4 ▼	-0,80%	52	52
Нефть Brent	52,4 ▼	-0,80%	45	57
Золото	1266,7 ▼	-0,42%	1199	1294
CRB Index	182,0 ▲	0,68%	167	194

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

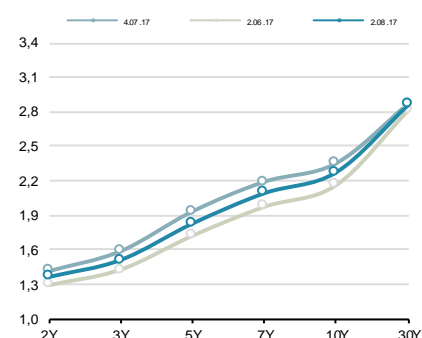
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Заявления представителей ФРС вновь ослабили доллар

Мировые рынки вчера продемонстрировали смешанную динамику. Неоднородные квартальные отчеты и смешанная экономическая статистика не позволила рынкам продолжить покорение новых вершин.

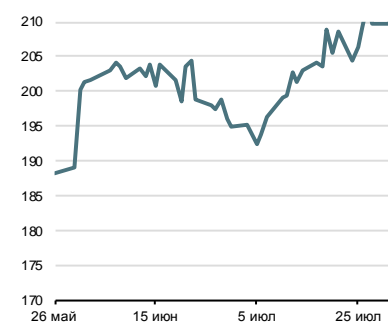
Внимание инвесторов вчера было направлено на поток заявлений представителей Федрезерва, которые, впрочем, не внесли особой ясности, чем заставили доллар вновь упасть к локальным минимумам. В частности, глава ФРБ Сент-Луиса не поддерживает идею дальнейшего повышения базовой процентной ставки из-за низкой инфляции. Глава ФРБ Сан-Франциско говорил об уместности начала продажи активов «этой осенью». Наконец глава ФРБ Бостона сказал, что рынки правильно оценивают сентябрь, как подходящий месяц для начала разгрузки баланса регулятора. Для инвесторов это не оказалось сюрпризом, поскольку глава ФРС ранее уже говорила о «ближайших месяцах», когда регулятор приступит к сокращению баланса. А вот в отношении неопределенности, которая присутствует в ФРС в отношении перспектив дальнейшего ужесточения монетарной политики как раз и оказала давление на американскую валюту.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Конъюнктура рынка улучшается

Условия на внутреннем денежно-кредитном рынке вчера продолжили улучшаться, несмотря на дальнейшее ослабление рубля и продажи на долговом рынке. В банковскую систему традиционно для начала месяца поступает свежая ликвидность, приводя к дальнейшему сокращению краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.22% годовых (-7 бп), 7-дневные – под 9.23% годовых (-7 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.80% годовых (-21 бп).

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.

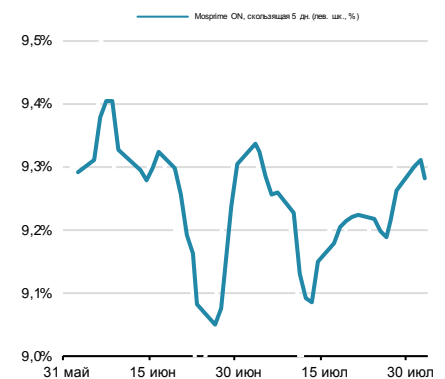
## Рубль вновь несет потери

Валютные торги среды завершились очередным ослаблением рубля. Интерес к высокодоходным валютам на глобальных рынках остается низким, дополнительное давление оказывает волатильное поведение нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 60.59 руб. (+24 коп.), курс евро – 71.79 руб. (+59 коп.). На международном валютном рынке доллар не получил поддержки от ряда заявлений представителей ФРС и вновь дешевел к евро. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.5 пп до отметки \$1.1850.

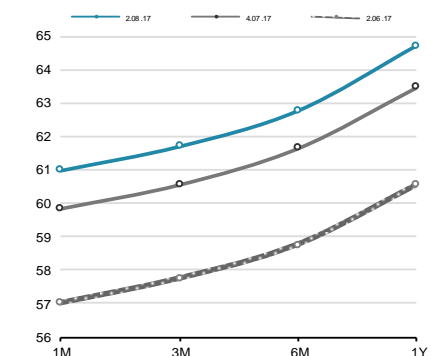
Реакция нефтяных котировок на данные Минэнерго США оказалась неоднозначной, поскольку запасы нефти на прошлой неделе сократились, а объемы добычи выросли на 0.2%. Тем не менее, к концу дня нефтяные цены смогли прибавить в среднем 1.5%.

Рубль на текущей неделе выглядит аутсайдером среди высокодоходных валют. Инвесторы стали более избирательными при выборе валют для стратегий на разнице процентных ставок, а часть интереса забирает на себя существенное укрепление единой валюты к доллару. Цены на нефть пока держатся стабильно выше \$50, однако новости по рынку пока делают не слишком надежным удержание этой высоты в краткосрочной перспективе. Если текущая реакция рубля связана с перспективой подписания Белым домом США нового пакета антироссийских санкций, то российская валюта корректируется в довольно щадящем режиме. Август для рубля уже традиционно является слабым месяцем, что также накладывает отпечаток на рыночные настроения.

## 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	Аукцион Казначейства	7 дней, Р300 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд
Среда	Аукцион Казначейства	78 дня, Р100 млрд
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Возврат Казначейству	Р146 млрд
Пятница	Возврат Казначейству	Р111 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Евробонды подрастают, ОФЗ без внимания

Евробонды EM вчера плавно подрастали в ценах, несмотря на довольно неоднозначный фон вокруг активов развивающихся рынков. Базовые активы дешевели на фоне очередного снижения доллара, что привело к умеренному сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды торговались в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок продолжает слабо дешеветь на фоне негативной динамики российской валюты. Данные о дефляции в РФ в последнюю неделю июля не оказали поддержки. Аукционы Минфина, тем не менее, прошли в условиях неплохого спроса. Выпуск ОФЗ 26220 (декабрь 2022 г.) был размещен на все 15 млрд руб. (переподписка 2.5х), ОФЗ 26219 (сентябрь 2026 г.) – на все 20 млрд руб. (1.7х). На вторичном рынке доходности поднялись к концу дня на 1-4 бп.

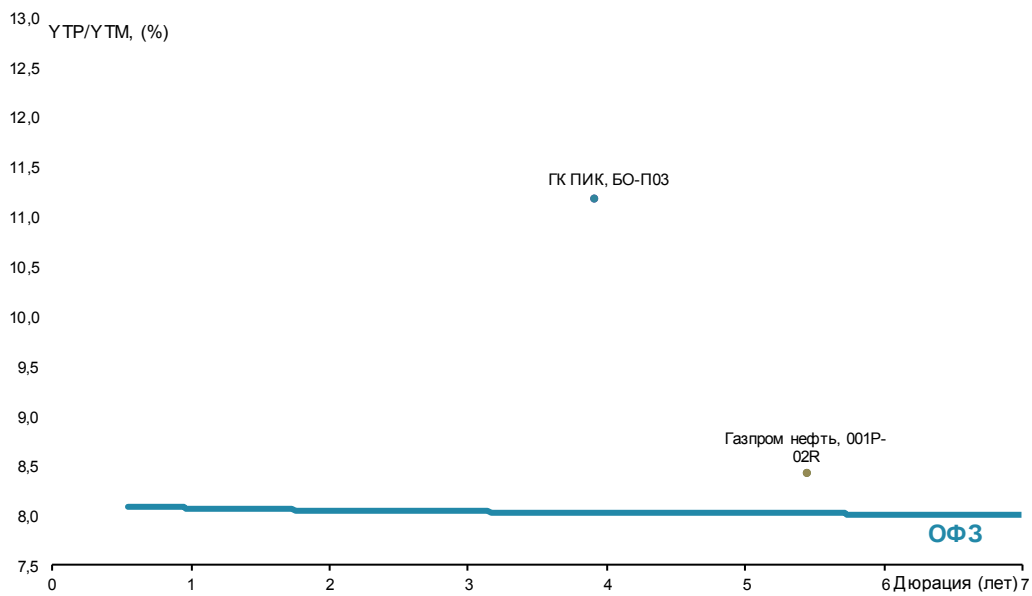
## Первичный рынок

## 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
Газпром нефть, 001P-02R	BB+/Ba1/BBB-	да	15 000	8,42	02.08.2017	08.08.2017	нет / 5,44 г	нет / 7 лет
ГК ПИК, БО-П03	B / - / -	нет	10 000	11,19	03.08.2017	04.08.2017	нет / 3,92 г	нет / 5 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
Бинбанк, БО-П05	B / - / -	нет	3 000,00		11,57-11,85	11,63	02.08.2017	нет / 1 г
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



## 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.