

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера остались без существенных изменений, реагируя на смешанные корпоративные отчеты. Интерес инвесторов сосредоточен лишь на активах развитых стран, тогда как высокодоходные площадки остаются без внимания /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает улучшаться, краткосрочные процентные ставки прибило к локальным минимумам. Приток ликвидности в банковскую систему формирует благоприятные ожидания в ближайшей перспективе /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершили небольшим укреплением рубля, что произошло впервые за текущую неделю. Характерно, что цены на нефть вчера снизились в пределах 1%, но интерес к высокодоходным валютам поддержал и рубль /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера отставали от средней динамики бумаг EM. Доходности дальних суверенных выпусков снизились лишь на 1 бп, на среднем участке – на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок вчера был поддержан укреплением рубля /стр. 4/

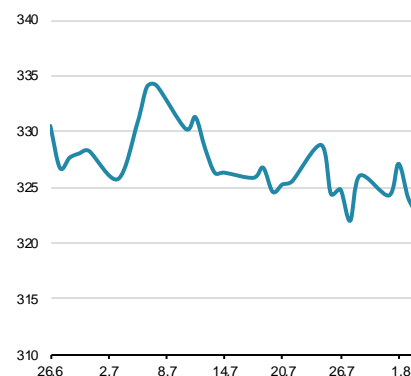
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,22	▼	-0,05	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	88	▼	-3	79	127
EMBI+Glob.	323	▼	-2	315	352
EMBI+Rus sprd	151	▼	-3	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	9,26	■	0,00	9,22	10,49
Корсчета в ЦБ	1981,8	▲	194,7	996	2699
Депоз. в ЦБ	865,5	▲	71,8	378	1129
NDF RU 3m	61,5	▼	-0,2	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	60,348	▼	-0,214	55,82	60,82
EUR/RUB	71,618	▼	-0,181	59,50	71,80
EUR/USD	1,187	▲	0,001	1,05	1,19
Корзина ЦБ	65,415	▼	-0,176	57,54	65,61
DXU Индекс	92,839	▲	0,003	92,84	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1029,4	▼	-0,5%	973	1196
Dow Jones	22026,1	▲	0,04%	19864	22026
DAX	12131,2	▼	-0,19%	11510	12889
Nikkei 225	20029	▼	-0,38%	18336	20230
Shanghai Comp.	3272,9	▼	-0,33%	3053	3293
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,5	▼	-0,02%	52	52
Нефть Brent	52,0	▼	-0,02%	45	57
Золото	1268,5	▲	0,08%	1199	1294
CRB Index	180,6	▼	-0,75%	167	194

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

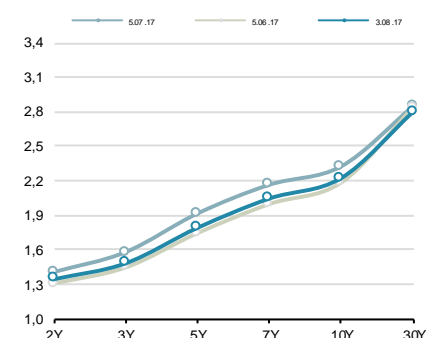
Рынки на паузе до данные по рынку труда США

Мировые рынки вчера остались без существенных изменений, реагируя на смешанные корпоративные отчеты. Интерес инвесторов сосредоточен лишь на активах развитых стран, тогда как высокодоходные площадки остаются без внимания.

Фондовые индексы США отреагировали снижением на данные по замедлению активности в сфере услуг. Индекс ISM в июле снизился с 57.4 п. до 53.9 п., оказавшись существенно слабее прогнозов. Инвесторы пока еще не определились с реакциями на поступающую экономическую статистику. Часть данных воспринимается как гарантия того, что условия на финансовых рынках не ухудшатся в среднесрочной перспективе, часть провоцирует коррекцию на перегретых площадках.

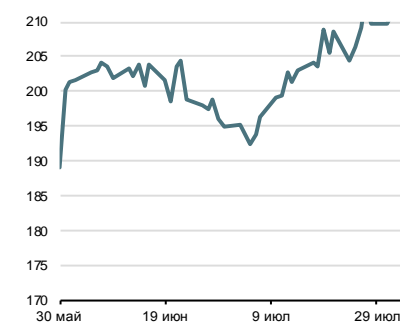
В этом свете сегодня ключевыми будут данные Минтруда США по занятости в июле. В среду агентство ADP оценило прирост числа новых рабочих мест в 178 тыс., что оказалось слабее ожиданий. Сегодня по официальной статистике ожидается цифра в 180 тыс. Если данные окажутся заметно сильнее ожиданий, то доллар имеет все шансы частично отыграть потери текущей недели, в противном случае евро может закрепиться выше отметки \$1.19.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК снижаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает улучшаться, краткосрочные процентные ставки прибило к локальным минимумам. Приток ликвидности в банковскую систему формирует благоприятные ожидания в ближайшей перспективе. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.15% годовых (-7 бп), 7-дневные – под 9.19% годовых (-4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.63% годовых (-17 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.

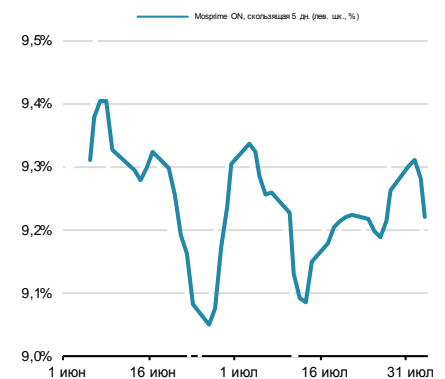
Рубль отыграл часть потерь

Торги на валютном рынке вчера завершились небольшим укреплением рубля, что произошло впервые за текущую неделю. Характерно, что цены на нефть вчера снизились в пределах 1%, но интерес к высокодоходным валютам поддержал и рубль. Курс доллара на закрытие биржи составил 60.36 руб. (-23 коп.), курс евро – 71.65 руб. (-14 коп.). На международном валютном рынке доллар снижался к евро на фоне слабых данных по сфере услуг и ожиданий сегодняшней официальной статистики по рынку труда за июль. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 15 бп до отметки \$1.1870.

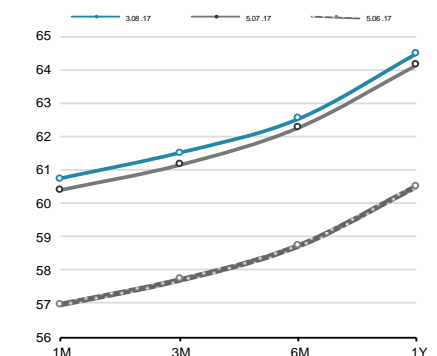
Отсутствие позитивных новостей на нефтяном рынке провоцирует реализацию коррекционного сценария. Статистика по запасам в США на текущей неделе не преподнесла идей, тогда как рынки встревожены ростом добычи внутри ОПЕК за счет стран, которые исключены из необходимости соблюдать соглашение по ограничению добычи.

Рубль живет своей жизнью, слабо реагируя на динамику нефтяных котировок. Впрочем, он возвращает корреляцию со сопоставимыми высокодоходными валютами, которую он на время утратил в начале текущей недели. Реакция на новые санкции со стороны США учтена в ценах, однако геополитические риски остаются повышенными. В случае расширения ограничивающих мер в будущем, рубль может оказаться под прямым ударом потенциального запрета вложений в российский суверенный долг. Именно эти риски, вероятно, делают российскую валюту аутсайдером среди валют EM.

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
	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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки растут

Евробонды EM вчера заметно подорожали, получив позитивный импульс со стороны рынка базовых активов. Доходности казначейских обязательств США вчера снизились в среднем на 5 бп, однако суверенные кредитные спрэды практически не изменились. Российские евробонды вчера отставали от средней динамики бумаг EM. Доходности дальних суверенных выпусков снизились лишь на 1 бп, на среднем участке – на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок вчера был поддержан укреплением рубля. Кроме того, доходности дальних выпусков поднялись выше уровня в 8%, что спровоцировало дополнительный интерес, особенно на фоне факта дефляции в РФ в последнюю неделю июля. Доходности рынка ОФЗ вчера снизились на 7-10 бп.

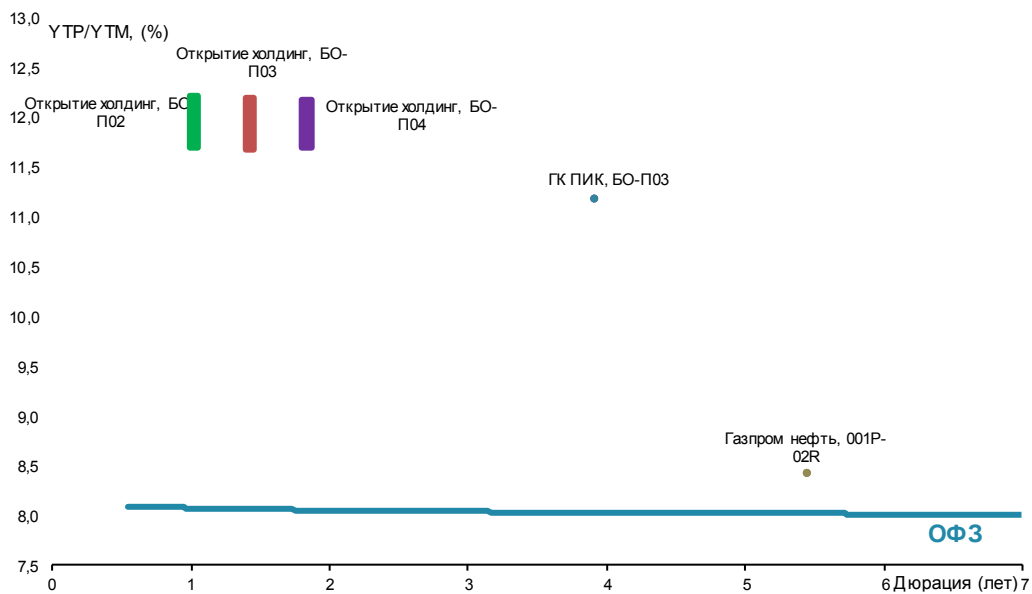
Первичный рынок

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
Открытие холдинг, БО-П02	NR	нет	5 000	11.73-12.15	03.08.2017	07.08.2017	нет / 1 г	1 г. / 12 лет
Открытие холдинг, БО-П03	NR	нет	10 000	11.73-12.15	03.08.2017	07.08.2017	нет / 1,42 г	1,5 г. / 12 лет
Открытие холдинг, БО-П04	NR	нет	15 000	11.73-12.15	03.08.2017	07.08.2017	нет / 1,84 г	2 г. / 13 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	н/д / 100%	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



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.