

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник продемонстрировали минимальные изменения, стабилизируясь вблизи достигнутых уровней. Ослабление геополитической напряженности и неплохая экономическая статистика вернула осторожный спрос на рискованные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, несмотря на старт налогового периода и масштабную стерилизацию ликвидности со стороны Центробанка /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились небольшим укреплением рубля, которое было обусловлено улучшением отношения к риску на мировых площадках, а также небольшим ростом нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды продолжают двигаться вслед за широким рынком EM, доходности суверенных выпусков вчера практически не изменились. Внутренний долговой рынок остается без идей, однако вчера реагировал снижением на ослабление рубля в первой половине дня /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,27	▲	0,06	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	92	▲	3	79	125
EMBI+Glob.	324	▼	-3	315	346
EMBI+Rus sprd	150	▼	-5	126	163
Russia'30 yield	2,12	▼	0,00	2,12	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	9,16	▲	0,01	9,15	10,49
Корсчета в ЦБ	2125,9	▼	-64,5	1230	2699
Депоз. в ЦБ	981,3	▼	-1,0	378	1486
NDF RU 3m	60,8	▼	-0,2	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	59,706	▼	-0,191	55,82	60,82
EUR/RUB	70,062	▼	-0,498	59,50	71,80
EUR/USD	1,174	▼	-0,004	1,05	1,19
Корзина ЦБ	64,218	▼	-0,347	57,54	65,61
DXY Индекс	93,853	▲	0,442	92,84	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1027,5	▲	0,3%	973	1179
Dow Jones	21999,0	▲	0,02%	20054	22118
DAX	12280,3	▲	0,85%	11543	12889
Nikkei 225	19753	▼	-0,12%	18336	20230
Shanghai Comp.	3251,3	▼	-0,15%	3053	3293
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	51,7	▲	0,81%	52	52
Нефть Brent	50,8	▲	0,81%	45	57
Золото	1271,5	▼	-0,06%	1199	1294
CRB Index	176,3	▼	-0,68%	167	194

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

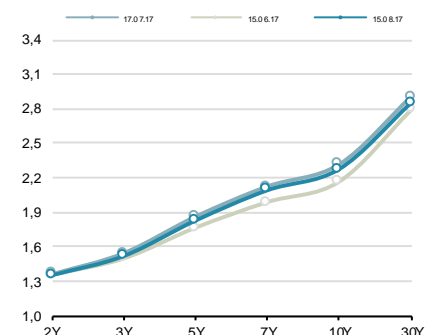
Рынки стабилизировались

Мировые рынки во вторник продемонстрировали минимальные изменения, стабилизируясь вблизи достигнутых уровней. Ослабление геополитической напряженности и неплохая экономическая статистика вернула осторожный спрос на рискованные активы.

В США была опубликована сильная статистика по розничным продажам. В июле они выросли на 0.6% по сравнению с июнем, что оказалось значительно сильнее средних рыночных ожиданий и максимальным приростом с начала текущего года. Данные выглядят особенно сильно с учетом того, что июньские данные были пересмотрены с повышением до 0.3% м/м против объявленного ранее снижения на 0.2%.

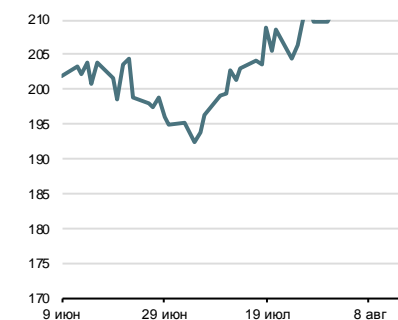
Сегодня в США публикуются протоколы с июльского заседания Федрезерва. Инвесторы уже традиционно ждут подробностей относительно планов регулятора по разгрузке баланса, а также оценки перспектив инфляции, от которых сейчас зависит повышение базовой процентной ставки в конце текущего года.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

ЦБ успешно абсорбирует ликвидность

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, несмотря на старт налогового периода и масштабную стерилизацию ликвидности со стороны Центробанка. На уплату страховых взносов потребовалось около 490 млрд руб., еще порядка 230 млрд руб. абсорбировал регулятор на аукционе репо и размещении дебютных КОБР. Несмотря на это, уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на символическую величину. Так, на рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.62% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 8.98% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.41% годовых (+9 бп). На депозитном аукционе ЦБ привлек от банков 879 млрд руб. против 796 млрд руб. на прошлом аукционе. Лимит регулятора составлял 1 150 млрд руб. Размещение дебютных купонных ОБР прошло в условиях невысокого спроса, однако регулятору удалось разместить весь заявленный объем в 150 млрд руб. (спрос 173.5 млрд руб.).

Несмотря на механизмы абсорбирования избыточной ликвидности со стороны Центробанка и начавшийся налоговый период, условия рынка выглядят довольно комфортными. Мы ожидаем сохранения благоприятной конъюнктуры рынка на текущей неделе.

Рубль немного укрепился

Валютные торги вторника завершились небольшим укреплением рубля, которое было обусловлено улучшением отношения к риску на мировых площадках, а также небольшим ростом нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.71 руб. (-16 коп.), курс евро – 70.05 руб. (-50 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил восстанавливаться, что было обусловлено сильной статистикой по розничным продажам и ожиданий публикации сегодня протоколов заседания ФРС США, в которых регулятор может указать на усиление инфляционных перспектив. По итогам дня основная валютная пара снизилась еще на 40 бп до \$1.1740.

Рубль движется вслед за динамикой нефтяных цен и не выделяется в своих реакция среди сопоставимых валют развивающихся рынков. Спрос на рискованные активы в глобальном масштабе начинает постепенно восстанавливаться, что обусловлено снижением напряжения в противостоянии США и КНДР.

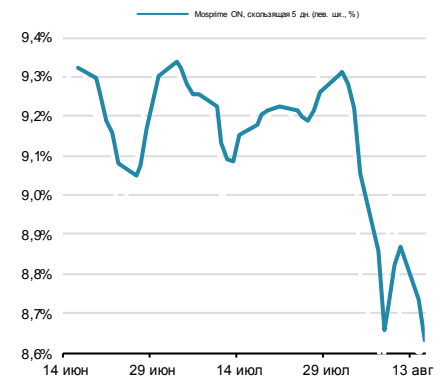
Внутренние условия для российской валюты выглядят нейтрально. Денежный рынок остается стабильным, несмотря на начало налогового периода и попытки Центробанка изъять избыточную ликвидность, что не добавляет поддержки рублю.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

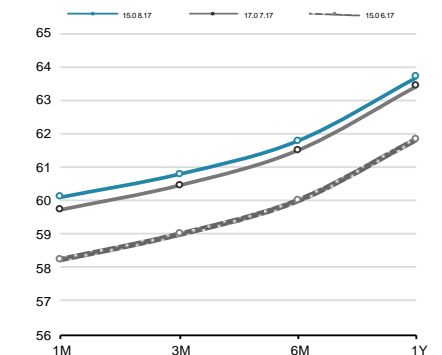
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р100 млрд
	Аукцион ЦБ	КОБР, Р150 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы (~Р490 млрд)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	Р12 млрд
	Возврат Казначейству	Р50 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	\$2 млрд, 28 дней
Пятница	Возврат Казначейству	Р254 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки нейтральны

Евробонды EM вчера оказались без существенных изменений. Тем не менее, доходности базовых активов отреагировали ростом на публикацию сильной статистики по розничным продажам в США, что в итоге привело к сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды продолжают двигаться вслед за широким рынком EM, доходности суверенных выпусков вчера практически не изменились.

Внутренний долговой рынок остается без идей, однако вчера реагировал снижением на ослабление рубля в первой половине дня. Доходности дальних ОФЗ поднялись на 1-2 бп, превысив уровень в 8.00%, на среднем участке ставки поднялись на 2-4 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
РЖД, 001P-04R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	8,42	11.08.2017	17.08.2017	нет / 6 лет	8 лет / 15 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
Газпром нефть, 001P-02R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	8,42	08.08.2017	нет / 5,44 г
Открытие холдинг, БО-П02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	11,73-12,15	11,83	07.08.2017	нет / 1 г
Открытие холдинг, БО-П03	NR	нет	10 000	н/д / 100%	11,73-12,15	11,83	07.08.2017	нет / 1,42 г
Открытие холдинг, БО-П04	NR	нет	15 000	н/д / 100%	11,73-12,15	11,83	07.08.2017	нет / 1,84 г
ГК ПИК, БО-П03	B / - / -	нет	10 000	н/д / 100%	11,19-11,41	11,19	04.08.2017	нет / 3,92 г
Бинбанк, БО-П05	B / - / -	нет	3 000	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

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.