

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Завершение минувшей недели на мировых площадках оказалось негативным для большинства сегментов рискованных активов. Усиление геополитической напряженности и рост террористических угроз в Европе не позволяют рынкам выйти на траекторию роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка оставались благоприятными на прошлой неделе, несмотря на усиление мер по абсорбированию избыточной ликвидности со стороны ЦБ РФ, а также старт налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Цены на нефть заметно выросли после статистики о снижении числа действующих буровых установок в США, однако рубль достаточно сдержанно отреагировал на это повышение /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды по итогам недели выглядели заметно слабее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок по итогам недели также подрос, что стало результатом комбинации укрепления рубля и дефляционной статистики /стр. 4/

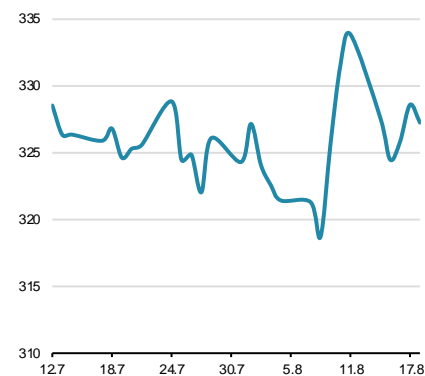
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,20 ▲	0,01	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	89 ▲	0	79	125
EMBI+Glob.	327 ▼	-1	315	340
EMBI+Rus sprd	155 ▲	4	126	163
Russia'30 yield	2,11 ▲	0,01	2,10	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,31 ▼	0,00	1,04	1,32
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,18 ■	0,00	9,15	10,49
Корсчета в ЦБ	2043,1 ▼	-239,1	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1056,0 ▲	6,7	378	1486
NDF RU 3m	60,0 ▼	-0,3	57	62
Валютный рынок				
USD/RUB	58,952 ▼	-0,266	55,82	60,82
EUR/RUB	69,337 ▼	-0,087	59,50	71,80
EUR/USD	1,176 ▲	0,004	1,05	1,19
Корзина ЦБ	63,757 ▼	-0,277	57,54	65,61
DXU Индекс	93,434 ▼	-0,188	92,84	102,20
Фондовые индексы				
RTS	1027,9 ▲	0,4%	973	1176
Dow Jones	21674,5 ▼	-0,35%	20269	22118
DAX	12165,2 ▼	-0,31%	11667	12889
Nikkei 225	19470 ▼	-0,40%	18336	20230
Shanghai Comp.	3268,7 ▲	0,54%	3053	3293
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	53,1 ▼	-0,13%	53	53
Нефть Brent	52,7 ▼	-0,13%	45	57
Золото	1284,0 ▲	0,27%	1199	1294
CRB Index	177,5 ▲	0,92%	167	194

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

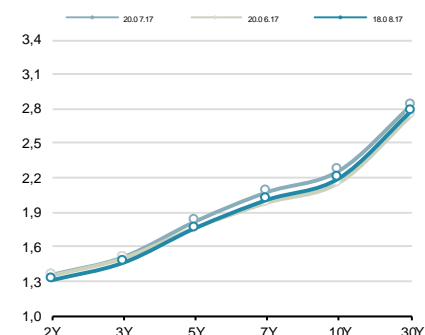
Рыночный негатив усилился в конце недели

Завершение минувшей недели на мировых площадках оказалось негативным для большинства сегментов рискованных активов. Усиление геополитической напряженности и рост террористических угроз в Европе не позволяют рынкам выйти на траекторию роста.

Между тем, в США была опубликована неплохая экономическая статистика. Так, предварительное значение индекса потребительского доверия в августе поднялось с 93.4 п. до 97.6 п., что оказалось существенно выше средних рыночных ожиданий. Характерно, что компонента индекса – ожидания потребителей – выросла с 80.5 до 89.0 п., что также было заметно сильнее прогнозов. Улучшение потребительских настроений может отразиться в том числе на инфляционных ожиданиях. В то же время, доллар в пятницу так и не почувствовал поддержки, продолжив дешеветь к евро.

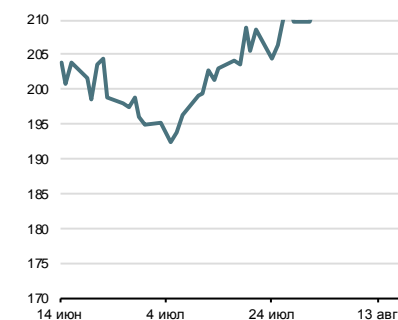
Внимание рынков на текущей неделе будет приковано к ежегодному симпозиуму Федерезерва США в Джексон-Хоуле. Двухдневное мероприятие стартует в ближайший четверг. Инвесторы уверены в том, что на сентябрьском заседании регулятор примет решение начать сокращение своего баланса, однако слабость инфляции не позволит ФРС повысить размер базовой процентной ставки в текущем году. Любые сюрпризы от ФРС могут трактоваться инвесторами как повод для негатива. Так, усиление ожиданий по инфляции может привести к продажам на фондовых площадках.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Пик налоговых платежей приходится на конец недели

Условия российского денежно-кредитного рынка оставались благоприятными на прошлой неделе, несмотря на усиление мер по абсорбированию избыточной ликвидности со стороны ЦБ РФ, а также старт налогового периода. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем всего на 20 бп, оставаясь ниже уровня ключевой ставки ЦБ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в пятницу в среднем под 8.85% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 9.03% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.50% годовых (-15 бп).

Несмотря на механизмы абсорбирования избыточной ликвидности со стороны Центробанка и начавшийся налоговый период, условия рынка выглядят довольно комфортными. Тем не менее, в конце текущей недели пройдут основные налоговые платежи. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется около 560 млрд руб. Эти платежи могут вызвать рост рублевых ставок, особенно, в случае увеличения лимитов по депозитным операциям ЦБ РФ.

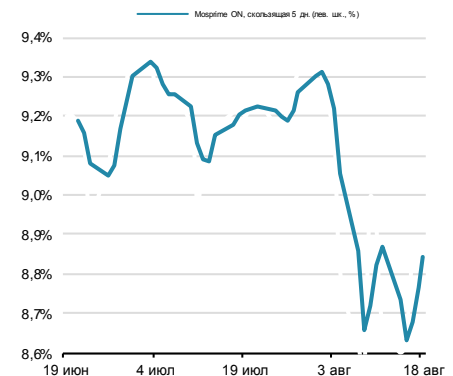
Рубль вновь выбился в лидеры ЕМ

Торги на валютном рынке в пятницу завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Цены на нефть заметно выросли после статистики о снижении числа действующих буровых установок в США, однако рубль достаточно сдержанно отреагировал на это повышение. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.00 руб. (-23 коп.), курс евро – 69.42 руб. (-0 коп.). На международном валютном рынке доллар дешевел, несмотря на сильную статистику по доверию потребителей США в августе. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 40 бп до \$1.1760.

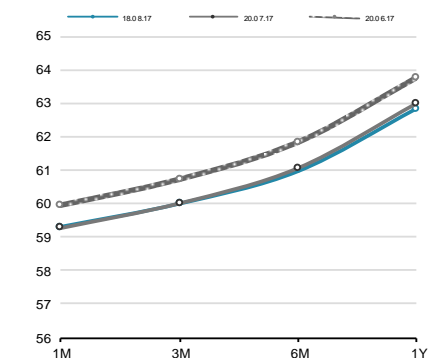
Нефтяные котировки росли в пятницу после отчета Baker Hughes, который указал на снижение числа действующих добывающих установок в США на 5 единиц до 763 шт. Это позволило ценам на нефть прибавить почти 4%. Валюты сырьевых экономик слабо отреагировали на этот рост, поскольку спрос на риск в глобальном масштабе оставался подавленным.

По итогам недели рубль укрепился к доллару более чем на 1%, войдя в тройку наиболее укрепившихся высокодоходных валют. По мере стабилизации обстановки на мировых площадках, интерес спекулянтов к высокодоходным стратегиям осторожно возвращается. Помимо относительно высоких цен на нефть у рубля есть краткосрочные факторы привлекательности – пик налогового периода в конце текущей недели и высокая вероятность сокращения ключевой ставки ЦБ РФ на сентябрьском заседании на 50 бп.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	Р22 млрд
	Возврат Казначейству	Р100 млрд
Четверг		
Пятница	Уплата налогов	НДС (-Р160 млрд), НДСПИ (-Р280 млрд), акцизы (-Р120 млрд)
	Возврат Казначейству	Р106 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 подросли за неделю

Евробонды EM в пятницу торговались с минимальными изменениями, однако за неделю суверенные кредитные спрэды сократились, несмотря на стабильность доходностей базовых активов. Российские евробонды по итогам недели выглядели заметно слабее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок по итогам недели также подрос, что стало результатом комбинации укрепления рубля и дефляционной статистики. За неделю доходности дальних ОФЗ снизились на 2-3 бп, на среднем участке – на 5-11 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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	---------------------	------------------

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
РЖД, 001P-04R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8.47-8.68	8,42	17.08.2017	нет / 6 лет
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.ruy.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.