

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась нейтрально. Отсутствие каких-либо значимых драйверов для динамики не добавило идей, поэтому большинство рискованных активов консолидировались на уровнях конца прошлой недели /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной. В банковской системе остается ощутимый избыток ликвидности, который пока не абсорбировали меры Центробанка, что сохраняет уровень краткосрочных процентных ставок немного ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Страт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю умеренные потери, которые были спровоцированы снижением нефтяных котировок в рамках коррекции после их взлета в пятницу /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды следовали общей динамике бумаг EM, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок вчера не смог определиться с динамикой на фоне дешевого рубля /стр. 4/

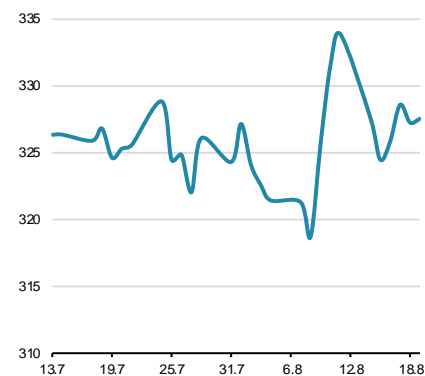
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,18	▼	-0,01	2,13 2,63
UST 10-2Y sprd	88	▼	-1	79 125
EMBI+Glob.	327	▲	0	315 340
EMBI+Rus sprd	154	▼	-1	126 163
Russia'30 yield	2,11	▲	0,00	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	9,16	▼	-0,02	9,15 10,49
Корсчета в ЦБ	2097,0	▲	53,9	1230 2699
Депоз. в ЦБ	1044,2	▼	-11,9	378 1486
NDF RU 3m	60,2	▲	0,2	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	59,145	▲	0,193	55,82 60,82
EUR/RUB	69,862	▲	0,526	59,50 71,80
EUR/USD	1,182	▲	0,005	1,05 1,19
Корзина ЦБ	63,775	▲	0,433	57,54 65,61
DXY Индекс	93,095	▼	-0,339	92,84 102,20
Фондовые индексы				
RTS	1034,3	▲	0,3%	973 1176
Dow Jones	21703,8	▲	0,13%	20404 22118
DAX	12146,6	▲	0,67%	11757 12889
Nikkei 225	19393	▼	-0,05%	18336 20230
Shanghai Comp.	3286,9	▲	0,10%	3053 3293
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,5	▲	0,75%	53 53
Нефть Brent	51,7	▲	0,75%	45 57
Золото	1291,9	▼	-0,50%	1199 1294
CRB Index	176,5	▼	-0,53%	167 193

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

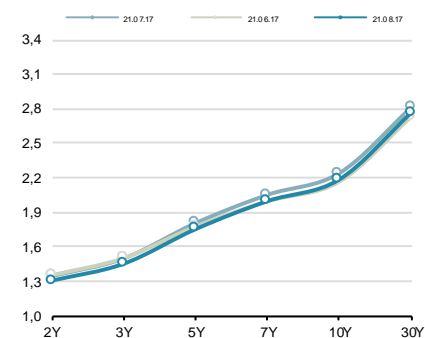
На рынках наметилось затишье

Новая неделя на мировых площадках началась нейтрально. Отсутствие каких-либо значимых драйверов для динамики не добавило идей, поэтому большинство рискованных активов консолидировались на уровнях конца прошлой недели.

Инвесторы не предпринимают решительных действий из-за ожидания ежегодного симпозиума Федрезерва США, который начнется в ближайший четверг. Выступления глав ФРС и ЕЦБ не несут в себе большой интриги, поскольку ранее они обозначили свои позиции в отношении оценок инфляции, перспектив роста и изменения параметров монетарного регулирования. С момента этих заявлений экономики обоих регионов не продемонстрировали существенных улучшений.

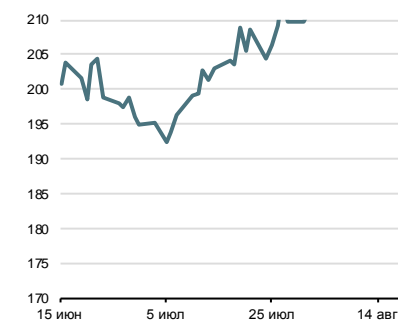
Несмотря на всеобщее затишье, доллар продолжил вчера дешеветь. Фоновое напряжение от геополитики и очередные кадровые перестановки в Белом доме лишают доллар надежд на дополнительное стимулирование экономики, что проецируется на сдержанность прогнозов по темпам повышения базовой процентной ставки.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной. В банковской системе остается ощутимый избыток ликвидности, который пока не абсорбировали меры Центробанка, что сохраняет уровень краткосрочных процентных ставок немного ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились вчера в среднем под 8.85% годовых, 7-дневные – под 9.05% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.47% годовых (-3 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 основных 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.

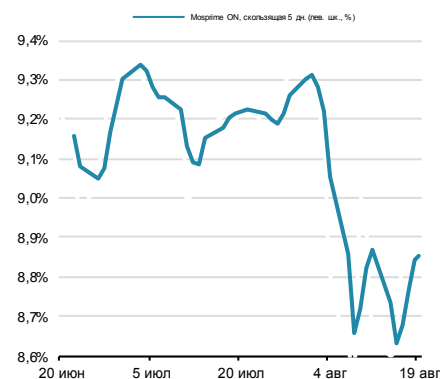
Рубль слегка подешевел вслед за нефтью

Страт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю умеренные потери, которые были спровоцированы снижением нефтяных котировок в рамках коррекции после их взлета в пятницу. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.15 руб. (+15 коп.), курс евро – 69.89 руб. (+47 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро, отыгрывая очередные кадровые перестановки в администрации президента США. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 50 бп до \$1.1810.

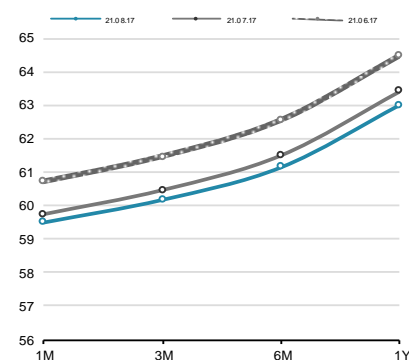
Нефтяные котировки вчера корректировались, сократив половину роста конца прошлой недели. Технический комитет ОПЕК+, следящий за соблюдением соглашения о сокращении добычи нефти вчера опубликовал о сокращении степени следования странами новых квот с 98% в июне до 94% в июле. В начале августа МЭА оценивала дисциплину ОПЕК+ всего в 75%.

Рубль, как и большинство высокодоходных валют, не находят поводов для движения кроме как в динамике нефтяных цен. Угрозы более радикального сокращения интереса к риску не приводят к распродаже активов и валют EM, но и активно покупать инвесторы пока также не готовы. Российской валюты остается рассчитывать на внутреннюю поддержку со стороны налогового периода, пик которого приходится на пятницу. В то же время, слишком комфортные условия на денежном рынке может стать поводом для меньшей поддержки.

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

Евробонды подрастали за UST

Долговые рынки EM вчера немного подросли после небольшого снижения доходностей базовых активов. Российские евробонды следовали общей динамике бумаг EM, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок вчера не смог определиться с динамикой на фоне дешевого рубля. Доходности дальних выпусков ОФЗ подросли, вновь вплотную приблизившись к отметке 8%. В сегменте 2-5-летних ОФЗ доходности снизились на 3-5 бп в свете ожиданий скорого смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ.

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**Зам.начальника Департамента****Зам.начальника Департамента**

Кирилл Копелович
Константин Пospelов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
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.