

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду возобновили снижение, которое происходило при минимальной активности инвесторов. Неплохая статистика не смогла поддержать рынки, при этом большинство находится в ожидании пятничных речей глав ФРС США и европейского ЦБ /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь существенно не изменилась. Комфортная ситуация с ликвидностью приводит к сохранению пониженного уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке завершились нейтрально для рубля. Цены на нефть получили поддержку со стороны данных, указавших на снижение запасов в США на прошлой неделе на уровне рыночных прогнозов. Тем не менее, невысокий спрос на риск не позволил рублю отыграть это повышение /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались с минимальными изменениями. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок взял пример с рубля, котировки которого практически не изменились в среду /стр. 4/

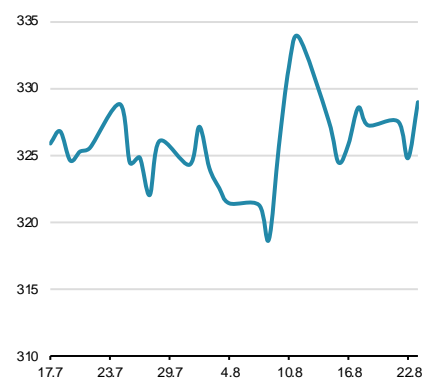
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,17	▼	-0,05	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	86	▼	-3	79	125
EMBI+Glob.	329	▲	4	315	340
EMBI+Rus sprd	153	▼	-4	126	163
Russia'30 yield	2,10	▼	-0,01	2,10	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,32	▲	0,00	1,04	1,32
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,13	■	0,00	9,13	10,49
Корсчета в ЦБ	1992,3	▼	-259,6	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1218,9	▲	142,5	378	1486
NDF RU 3m	60,1	▼	0,0	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	59,062	▼	-0,013	55,82	60,82
EUR/RUB	69,727	▲	0,243	59,50	71,80
EUR/USD	1,181	▲	0,005	1,05	1,19
Корзина ЦБ	63,905	▲	0,101	57,54	65,61
DXY Индекс	93,147	▼	-0,398	92,84	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1045,0	▲	0,2%	973	1176
Dow Jones	21812,1	▼	-0,40%	20404	22118
DAX	12179,4	▲	0,04%	11757	12889
Nikkei 225	19435	▼	-0,42%	18336	20230
Shanghai Comp.	3287,7	▼	-0,49%	3053	3293
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	53,1	▲	0,10%	53	53
Нефть Brent	52,6	▲	0,10%	45	57
Золото	1291,0	▼	-0,29%	1199	1294
CRB Index	177,6	▲	0,48%	167	193

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

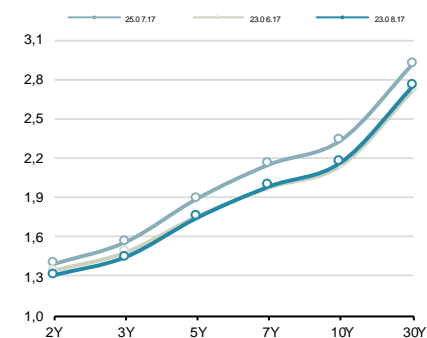
Рынки снижаются при минимальной активности

Мировые рынки в среду возобновили снижение, которое происходило при минимальной активности инвесторов. Неплохая статистика не смогла поддержать рынки, при этом большинство находится в ожидании пятничных речей глав ФРС США и европейского ЦБ.

Давление на доллар не снижается, он продолжает слабеть к евро из-за ожиданий того, что инфляционный тренд в США не вернется к целевым значениям Федрезерва, что не позволит регулятору повысить базовую процентную ставку в текущем году. Это отчасти вчера подтвердил и глава ФРБ Бостона, который заявил о необходимости «набраться терпения и ждать» когда появится достаточно доказательств того, что инфляция достигнет цели. Если во вторник доллар отыграл потери на ожиданиях возможных заявлений Йеллен о возможности поднять ставку в конце года, то вчера рыночные прогнозы вновь отобразились зеркально.

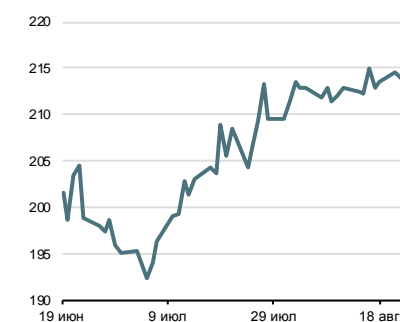
Помимо заседания ФРС рынки продолжают угрюмо наблюдать за действиями администрации президента США, которая окончательно повергнута в череду политических проблем, которая не позволяет рассчитывать на стимулирующие меры. Одной из таких проблемных точек является требование Д. Трампа согласовать расширение лимита госдолга США до конца финансового года, в противном случае президент грозит остановкой работы правительства.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь существенно не изменилась. Комфортная ситуация с ликвидностью приводит к сохранению пониженного уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились вчера в среднем под 8.83% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 9.05% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.47% годовых (-15 бп).

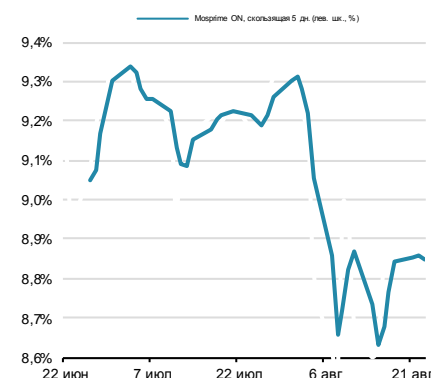
Несмотря на механизмы абсорбирования избыточной ликвидности со стороны Центробанка и начавшийся налоговый период, условия рынка выглядят довольно комфортными. Тем не менее, в конце текущей недели пройдут основные налоговые платежи. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется около 560 млрд руб. Эти платежи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

Рубль нейтрален

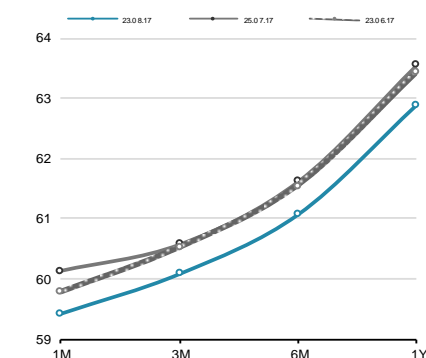
Торги на внутреннем валютном рынке завершились нейтрально для рубля. Цены на нефть получили поддержку со стороны данных, указавших на снижение запасов в США на прошлой неделе на уровне рыночных прогнозов. Тем не менее, невысокий спрос на риск не позволил рублю отыграть это повышение. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.07 руб. (+0 коп.), курс евро – 69.73 руб. (+21 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро, отыгрывая заявления главы ФБР Бостона о необходимости занять выжидательную позицию и понаблюдать за инфляцией. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 50 бп до \$1.1810.

Российская валюта находится в довольно комфортных условиях. На внешних площадках постепенно возвращается интерес к рискованным активам, поэтому высокодоходные валюты вновь выглядят привлекательно. Спрос на внутренний долг вновь растет, о чем свидетельствуют успешные аукционы Минфина по размещению ОФЗ. Цены на нефть находятся вблизи локальных максимумов и пока слабо реагируют на любые новости по рынку. Со стороны внутренних условий – налоговый период. В условиях ослабления доллара на глобальных площадках, предложение валюты со стороны экспортеров в четверг может достигнуть пика, что при поддержке внешних рынков может временно опустить курс доллар ниже отметки в 59 руб.

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, ₽150 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	₽22 млрд
	Возврат Казначейству	₽100 млрд
Четверг		
Пятница	Уплата налогов	НДС (~₽160 млрд), НДСПИ (~₽280 млрд), акцизы (~₽120 млрд)
	Возврат Казначейству	₽106 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Минфин провел неплохие аукционы

Евробонды EM вчера вновь не показали видимых изменений. Доходности базовых активов заметно снизились в рамках бегства инвесторов от риска, что привело к расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды торговались с минимальными изменениями. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок взял пример с рубля, котировки которого практически не изменились в среду. Несмотря на внешний негативный фон, Минфин вполне успешно и с минимальными премиями разместил два выпуска. ОФЗ 26222 (7 лет) был размещен на все 25 млрд руб. с переподпиской в 2.4x, выпуск ОФЗ 26221 (март 2033 г.) – на все 15 млрд руб. (2.1x). На вторичном рынке доходности к вечеру остались на уровнях вторника.

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.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.