

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках вчера были смешанными. Общая идея на рынках – занять выжидательную позицию перед сегодняшними выступлениями глав основных Центробанков, которые предопределят расстановку сил на валютном рынке и обрисуют краткосрочные перспективы высокодоходных стратегий /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились. Избыток ликвидности в банковском секторе удерживает краткосрочные процентные ставки стабильно ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

### Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились минимальными движениями курсов. Цены на нефть были стабильны, однако на глобальных площадках восстановился интерес к риску и в частности к развивающимся рынкам /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера следовали общей динамике бумаг EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 5-7 бп. Внутренний долговой рынок остается без идей, тогда как нейтральный рубль лишь поддерживает эту тенденцию /стр. 4/

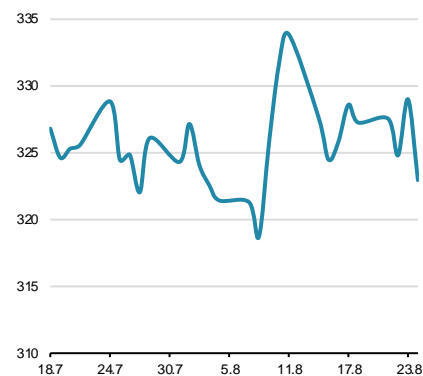
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,20 ▲	0,03	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	86 ▲	0	79	125
EMBI+Glob.	323 ▼	-6	315	340
EMBI+Rus sprd	145 ▲	3	126	163
Russia'30 yield	2,09 ▲	0,01	2,08	2,52
<b>Денежный рынок</b>				
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	1928,7 ▼	-63,6	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1179,9 ▼	-39,1	378	1486
NDF RU 3m	60,2 ▲	0,1	57	62
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	59,163 ▲	0,101	55,82	60,82
EUR/RUB	69,802 ▲	0,076	59,50	71,80
EUR/USD	1,18 ▼	-0,001	1,05	1,19
Корзина ЦБ	63,863 ▲	0,111	57,54	65,61
DXU Индекс	93,277 ▲	0,130	92,84	102,20
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1050,0 ▲	0,4%	973	1176
Dow Jones	21783,4 ▼	-0,13%	20404	22118
DAX	12216,2 ▲	0,29%	11757	12889
Nikkei 225	19354 ▲	0,51%	18336	20230
Shanghai Comp.	3271,5 ▲	1,83%	3053	3293
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	53,0 ▲	0,86%	53	53
Нефть Brent	52,0 ▲	0,86%	45	57
Золото	1286,3 ▲	0,14%	1199	1294
CRB Index	177,8 ▲	0,12%	167	193

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

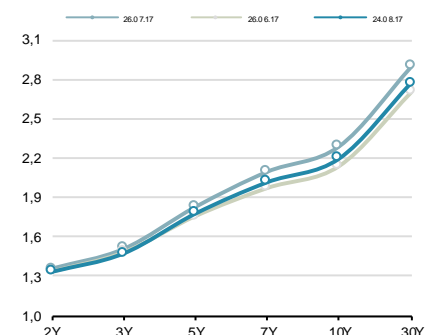
## Рынки без единой динамики

Настроения на мировых площадках вчера были смешанными. Общая идея на рынках – занять выжидательную позицию перед сегодняшними выступлениями глав основных Центробанков, которые предопределят расстановку сил на валютном рынке и обрисуют краткосрочные перспективы высокодоходных стратегий.

Фондовые индексы в Европе преимущественно повышались, во многом благодаря продолжающемуся ослаблению британского фунта. От сегодняшнего выступления главы ЕЦБ не ждут ничего разочаровывающего. Марио Драги, вероятно, подчеркнет улучшение в экономике, но заявит о необходимости сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики на фоне пониженной инфляции.

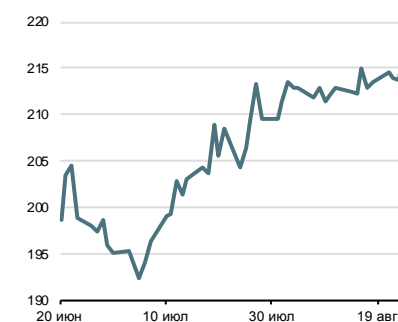
В США была опубликована неоднозначная статистика. Данные по продажам на вторичном рынке жилья оказалась немного слабее ожиданий, однако еженедельная статистика по рынку труда остается неплохой. Инвесторы ожидают, что глава ФРС сегодня объявит о запуске процесса сокращения баланса в сентябре, что вряд ли станет для рынков сюрпризом. Основной интригой остаются инфляционные ожидания регулятора, которые определяют готовность к еще одному повышению базовой процентной ставки в текущем году.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Сегодня пик по налоговым выплатам

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились. Избыток ликвидности в банковском секторе удерживает краткосрочные процентные ставки стабильно ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились вчера в среднем под 8.70% годовых (-13 бп), 7-дневные – под 9.02% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.44% годовых (-1 бп).

Несмотря на механизмы абсорбирования избыточной ликвидности со стороны Центробанка и начавшийся налоговый период, условия рынка выглядят довольно комфортными. Тем не менее, сегодня пройдут основные налоговые платежи. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется около 560 млрд руб. Эти платежи могут вызвать лишь небольшой рост рублевых ставок.

## Рубль без существенных изменений

Валютные торги четверга завершились минимальными движениями курсов. Цены на нефть были стабильны, однако на глобальных площадках восстановился интерес к риску и в частности к развивающимся рынкам. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.16 руб. (+9 коп.), курс евро – 69.84 руб. (+11 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро, ожидая сегодняшних выступлений глав ФРС и ЕЦБ. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 10 бп до \$1.1800.

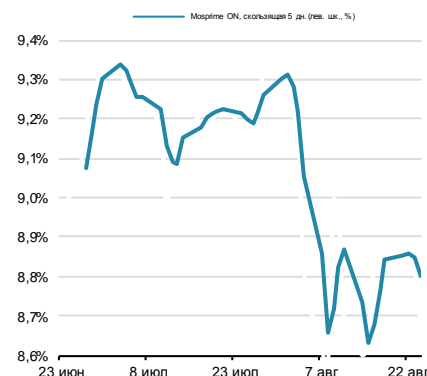
Российская валюта находится в довольно комфортных условиях. На внешних площадках постепенно возвращается интерес к рискованным активам, поэтому высокодоходные валюты вновь выглядят привлекательно. Кроме того, ряд крупнейших банков повысил прогнозы роста российской экономики в текущем году. Высокая процентная ставка и перспективы ее снижения в таких условиях могут вернуть спекулятивный интерес к рублевому долгу, что поддержит российскую валюту.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

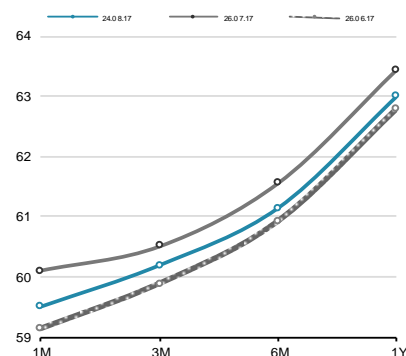
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽150 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	₽22 млрд
	Возврат Казначейству	₽100 млрд
Четверг		
Пятница	Уплата налогов	НДС (-₽160 млрд), НДСПИ (-₽280 млрд), акцизы (-₽120 млрд)
	Возврат Казначейству	₽106 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

## Ставки МБК



## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Евробонды вновь востребованы

Долговые рынки EM вчера в полной мере почувствовали возвращение спроса на риск. Доходности базовых активов вчера росли, однако суверенные кредитные спрэды сократились заметно сильнее. Российские евробонды вчера следовали общей динамике бумаг EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 5-7 бп.

Внутренний долговой рынок остается без идей, тогда как нейтральный рубль лишь поддерживает эту тенденцию. Впрочем, на среднем участке кривой ОФЗ наблюдается выборочный спрос, который может исходить как от нерезидентов, так и локальных игроков с целью прокатиться на волне снижения доходностей перед вероятным снижением ключевой ставки ЦБ РФ в сентябре.

# 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.