

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду заметно улучшились, что произошло во многом благодаря публикации сильной статистики из США. Спрос на риск в последнее время тесно коррелирует с динамикой доллара на укрепление, что выглядит несколько необычно /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка незначительно ухудшается на текущей неделе, однако уровень краткосрочных процентных ставок держится ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ благодаря сохранению избытка ликвидности в банковской системе /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились в среду умеренным укреплением рубля. Характерно, что движение нефтяных котировок и общая динамика высокодоходных валют была негативной, однако рубль был поддержан очередной волной керри-трейдеров /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались в общем потоке бумаг EM, доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 2 бп. Внутренний долговой рынок позитивно реагирует на позитивное стечение обстоятельств /стр. 4/

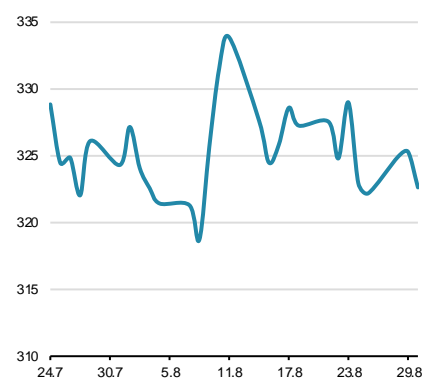
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,13	▲	0,00	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	81	▼	-1	79	125
EMBI+Glob.	323	▼	-3	315	339
EMBI+Rus sprd	149	▲	1	126	163
Russia'30 yield	2,12	▼	-0,03	2,08	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,32	▼	0,00	1,05	1,32
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,10	▲	0,02	9,08	10,49
Корсчета в ЦБ	2038,4	▲	195,8	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1180,2	▲	35,7	378	1486
NDF RU 3m	59,5	▼	-0,3	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	58,516	▼	-0,308	55,82	60,82
EUR/RUB	69,532	▼	-0,894	59,50	71,80
EUR/USD	1,188	▼	-0,009	1,05	1,20
Корзина ЦБ	63,441	▼	-0,562	57,54	65,61
DXY Индекс	92,884	▲	0,635	92,21	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1084,4	▲	0,4%	973	1162
Dow Jones	21892,4	▲	0,12%	20404	22118
DAX	12073,3	▲	0,59%	11804	12889
Nikkei 225	19507	▲	0,72%	18336	20230
Shanghai Comp.	3363,6	▼	-0,08%	3053	3365
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	51,2	▼	-0,18%	51	51
Нефть Brent	50,9	▼	-0,18%	45	56
Золото	1308,6	▼	-0,05%	1199	1309
CRB Index	176,9	▼	-0,37%	167	192

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

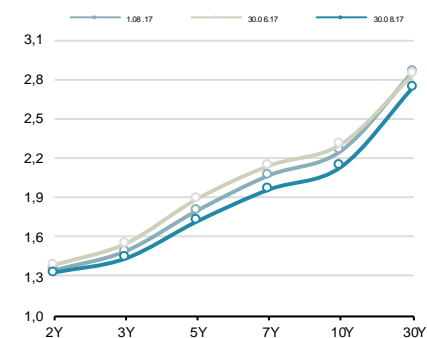
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки перешли к росту на сильной статистике из США

Настроения на мировых площадках в среду заметно улучшились, что произошло во многом благодаря публикации сильной статистики из США. Спрос на риск в последнее время тесно коррелирует с динамикой доллара на укрепление, что выглядит несколько необычно.

В США была пересмотрена оценка ВВП за второй квартал. Подъем сейчас оценивается в 3.0% в годовом выражении против 2.6%, опубликованных ранее. Пересмотр оказался выше средних рыночных прогнозов, предполагавших повышение оценки до 2.7%. Характерно, что во многом это было вызвано пересмотром с повышением объема потребительских расходов – с 2.8% до 3.3%. Тем не менее, дефлятор ВВП остался на отметке 1.0%. Агентство ADP оценило прирост занятости в США в августе на 237 тыс. против ожиданий в 185 тыс., оценка за июль была повышена на 23 тыс. до 201 тыс. Поток сильной статистики указывает, что усиление активности американских потребителей может привести к росту инфляции в среднесрочной перспективе, а значит, и к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики Федрезерва. В результате, доллар получил мощный стимул отыграть свои значительные потери, понесенные в конце прошлой недели и начале текущей.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Рынок подходит к завершению месяца уверенно

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка незначительно ухудшается на текущей неделе, однако уровень краткосрочных процентных ставок держится ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ благодаря сохранению избытка ликвидности в банковской системе. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.80% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 9.03% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.70% годовых (-1 бп).

С началом нового месяца рынок должен сохранить комфортные условия. Центробанк достаточно осторожно абсорбирует избыточную ликвидность с денежного рынка, которая позволяет краткосрочным процентным ставкам оставаться ниже ключевой ставки ЦБ.

Рубль укрепился, несмотря на слабую нефть

Валютные торги среды завершились в среду умеренным укреплением рубля. Характерно, что движение нефтяных котировок и общая динамика высокодоходных валют была негативной, однако рубль был поддержан очередной волной керри-трейдеров. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.56 руб. (-28 коп.), курс евро – 69.64 руб. (-79 коп.). На международном валютном рынке доллар отыграл половину недавних потерь на фоне сильной статистики из США по ВВП за второй квартал и занятости в августе. По итогам дня основная валютная пара снизилась 1 пп до \$1.1880.

Нефтяные котировки оказались под давлением, несмотря на неплохой отчет Минэнерго США, указавший на минимальный рост добычи в США и значительно более сильное снижение запасов нефти по сравнению с рыночными ожиданиями. Тем не менее, эти данные пока не учитывают потенциальный негативный эффект от урагана Харви, поэтому для рынка они не представляли большой важности.

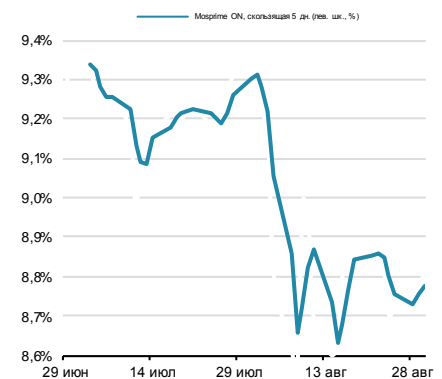
Рубль вчера выглядел увереннее большинства валют ЕМ, что при отсутствии прочих позитивных факторов свидетельствует о возвращении спекуляций со стороны нерезидентов. Среднесрочные прогнозы по российской экономике улучшаются, а дефляционная статистика за прошлую неделю делает неизбежным сокращение ключевой процентной ставки ЦБ РФ в сентябре как минимум на 25 бп. На этом фоне интерес к высокодоходному локальному долговому рынку вчера возрос, что поддержало и рубль.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

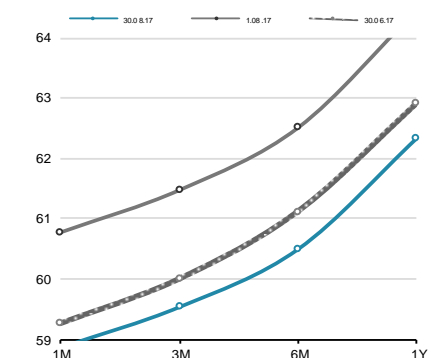
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Налог на прибыль (~Р220 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р200 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р30 млрд (7-дневное 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 подрастают, спрос на ОФЗ увеличивается

Долговые рынки EM продолжают осторожно дорожать, причем делают это вне зависимости от степени спроса на риск. Вчера доходности базовых активов не изменились, однако суверенные кредитные спрэды сократились еще в среднем на 2 бп. Российские евробонды вчера двигались в общем потоке бумаг EM, доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 2 бп.

Внутренний долговой рынок позитивно реагирует на позитивное стечение обстоятельств. Рубль укрепляется против нефти и сопоставимых валют, дефляция на прошлой неделе ускорилась до 0.2%, а Минфин за два месяца третьего квартала выполнил план по заимствованиям на 75%. Вчера аукционы вновь прошли довольно успешно. Размещение 9-летнего выпуска ОФЗ 20219 и флоатера ОФЗ 29012 на общую сумму 35.6 млрд руб. вчера прошло с переподпиской 2.7x. На вторичном рынке доходности дальних выпусков опустились на 2-3 бп, на среднем участке кривой госбумаг – на 4-8 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
Этапон ЛенСпецСМУ, 001P-02	B+/-	да	5 000	9.74-10.01	12.09.2017	15.09.2017	да / 3.35 г	нет / 5 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
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

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.