

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю снижением. Ориентиры со стороны американских площадок отсутствовали на фоне выходного дня в США по случаю празднования Дня труда. Тем не менее, очередные испытания в КНДР заставили инвесторов возвращаться в защитные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенное ухудшение, краткосрочные процентные ставки вчера закрепились выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в начале недели ослабили позиции рубля. Цены на нефть снижались, спрос на риск, который достиг локальных максимумов в пятницу, вчера не получил развития /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера остались без внимания, изменения цен в суверенных выпусках не наблюдалось. Внутренний долговой рынок взял передышку после заметного снижения ставок на прошлой неделе /стр. 4/

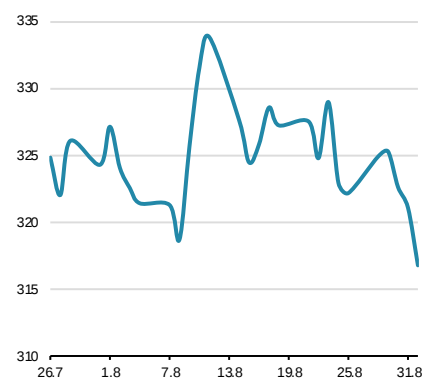
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,17	■	0,00	2,12
UST 10-2Y sprd	82	■	0	79
EMBI+Glob.	317	▼	-4	315
EMBI+Rus sprd	144	▼	-1	126
Russia'30 yield	2,09	▼	0,00	2,08
Денежный рынок				
Libor-3m	1,32	▼	0,00	1,05
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,11	▼	-0,01	9,08
Корсчета в ЦБ	1950,9	▲	2,3	1230
Депоз. в ЦБ	1322,4	▲	34,9	378
NDF RU 3m	58,8	▲	0,3	57
Валютный рынок				
USD/RUB	57,83	▲	0,351	55,82
EUR/RUB	68,779	▲	0,580	59,50
EUR/USD	1,19	▲	0,004	1,05
Корзина ЦБ	62,738	▲	0,411	57,54
DXY Индекс	92,635	▼	-0,179	92,21
Фондовые индексы				
RTS	1091,8	▲	0,1%	973
Dow Jones	21987,6	▲	0,18%	20404
DAX	12157,9	▲	0,46%	11834
Nikkei 225	19508	▼	-0,63%	18336
Shanghai Comp.	3379,6	▲	0,14%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,7	▼	-0,31%	53
Нефть Brent	52,3	▼	-0,31%	45
Золото	1332,4	▼	-0,06%	1199
CRB Index	180,9	▲	0,05%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

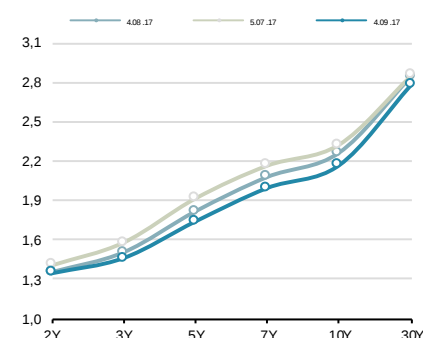
Рынки корректируются вниз после успешной недели

Мировые рынки начали неделю снижением. Ориентиры со стороны американских площадок отсутствовали на фоне выходного дня в США по случаю празднования Дня труда. Тем не менее, очередные испытания в КНДР заставили инвесторов возвращаться в защитные активы.

Геополитика вчера создала спекулятивный повод для коррекции после заметного подъема фондовых индексов на прошлой неделе. Драйверами этого роста были также скорее краткосрочные мотивы – улучшение экономической статистики, которое не подтвердилось августовским отчетом по занятости в США.

На текущей неделе рынки будет сложно раскатать, поскольку публикации важной экономической статистики не запланировано, сезон квартальных отчетностей завершен, а риторика основных Центробанков предельно ясна. Рынки не ждут от ФРС повышения базовой процентной ставки в текущем году, однако начало сокращения активов на балансе регулятора возможно уже в сентябре. Последнее меньше всего тревожит рынок, поскольку вероятные действия Федрезерва обещают быть крайне осторожными для того, чтобы не нарушить рыночную конъюнктуру.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК превысили ключевую ставку ЦБ

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенное ухудшение, краткосрочные процентные ставки вчера закрепились выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.05% годовых (+12 бп), 7-дневные – под 9.05% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.85% годовых (+17 бп).

С началом нового месяца рынок должен сохранить комфортные условия. Центробанк достаточно осторожно абсорбирует избыточную ликвидность с денежного рынка, которая не оказывает заметного влияния на уровень краткосрочных процентных ставок. В то же время, в среду начинается период усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, который может абсорбировать ликвидность дополнительно к механизмам регулятора.

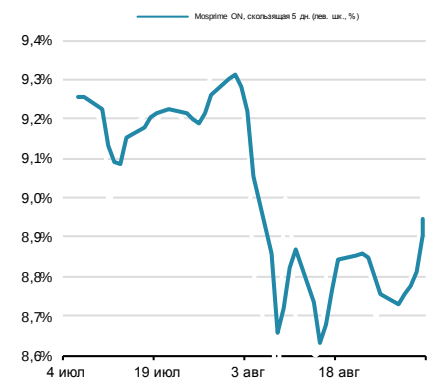
Рубль корректируется

Валютные торги в начале недели ослабили позиции рубля. Цены на нефть снижались, спрос на риск, который достиг локальных максимумов в пятницу, вчера не получил развития. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.85 руб. (+33 коп.), курс евро – 68.78 руб. (+52 коп.). На международном валютном рынке доллар лишился преимущества, набранного в пятницу. По итогам дня основная валютная пара повысилась на 40 бп до \$1.1900.

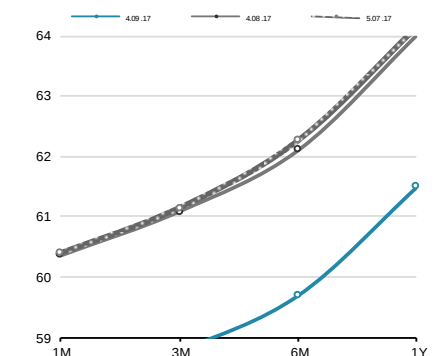
Нагнетание политической напряженности, связанной с действиями КНДР, не идет на пользу тренду к покупке рискованных активов и валют, сформированному на прошлой неделе. Рубль находился в числе лидеров среди валют развивающихся экономик на прошлой неделе, однако вчера он также не смог удержаться от снижения. Нефтяной рынок ждет публикации сегодня и среду статистики, которая укажет инвесторам насколько сильным оказалось влияние урагана Харви на рынок США. Если потери будут ощутимыми, то нефтяные котировки могут спекулятивно подняться, других драйверов для роста цен сейчас практически нет.

Укрепление рубля на прошлой неделе во многом обязано возвращению керри-трейдеров на российские площадки. Без их поддержки рублю будет сложно продемонстрировать дальнейшее укрепление.

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, Р300 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р114 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р182 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды нейтральны, ОФЗ взяли передышку

Долговые рынки ЕМ вчера остались без ориентиров со стороны рынка базовых активов, при этом спрос на риск на мировых площадках вновь стал невысоким. В целом же евробонды ЕМ провели успешный август, который позволил большинству бумаг компенсировать падение начала лета. Российские евробонды вчера остались без внимания, изменения цен в суверенных выпусках не наблюдалось.

Внутренний долговой рынок взял передышку после заметного снижения ставок на прошлой неделе (10-15 бп). В свете ожидаемой публикации данных по динамике потребительских цен за август, инвесторы рассчитывают на дополнительный ценовой рост, если рубль сможет оказать соответствующую поддержку.

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
РСГ-Финанс, БО-03	B- / - / -	нет	5 000	13.42-13.96	13.09.2017	15.09.2017	нет / 2.56 г	нет / 3 г
Эталон 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

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

Наталия 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.