

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Возвращение американских инвесторов на международные рынки после празднования Дня труда в понедельник не принесло улучшений. На рынках по-прежнему сохраняется настороженное отношение к риску на фоне сохранения геополитических проблем /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера стабилизировалась после постепенного ухудшения в последние дни. Уровень краткосрочных процентных ставок консолидировался на уровне ключевой ставки ЦБ РФ после проведения депозитных аукционов /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник позволил рубль отыграть потери начала недели. Цены на нефть начали рост на ожиданиях статистики по запасам в США, которая будет включать в себя сводку по урагану Харви, что подогревает интерес /стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торгуются уже который день близко к средним показателям бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп в дальнем сегменте и на 5-7 бп – на среднем участке. Внутренний долговой рынок вновь стал фаворитом керри-трейдеров, выведя рубль в лидеры высокодоходных валют /стр. 4/

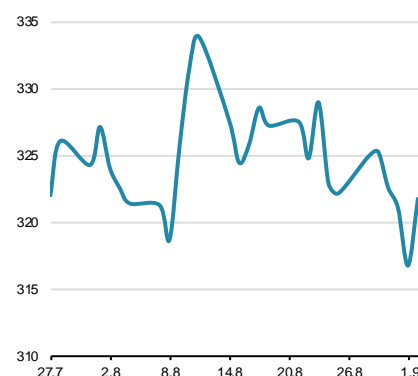
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,06	▼	-0,11	2,06	2,63
UST 10-2Y sprd	77	▼	-6	77	125
EMBI+Glob.	322	▲	5	315	339
EMBI+Rus sprd	148	▼	-4	126	163
Russia'30 yield	2,08	▼	0,00	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	9,11	■	0,00	9,08	10,48
Корсчета в ЦБ	1757,4	▼	-193,5	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1445,9	▲	123,6	378	1486
NDF RU 3m	58,4	▼	-0,3	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	57,528	▼	-0,302	55,82	60,82
EUR/RUB	68,525	▼	-0,254	59,50	71,80
EUR/USD	1,191	▲	0,002	1,05	1,20
Корзина ЦБ	62,303	▼	-0,260	57,54	65,61
DXY Индекс	92,252	▼	-0,383	92,21	102,07
Фондовые индексы					
RTS	1100,8	▼	-0,2%	973	1152
Dow Jones	21753,3	▼	-1,07%	20404	22118
DAX	12101,3	▼	-0,18%	11904	12889
Nikkei 225	19386	▼	-0,14%	18336	20230
Shanghai Comp.	3384,3	▲	0,03%	3053	3384
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	53,8	▼	-0,06%	54	54
Нефть Brent	53,4	▼	-0,06%	45	56
Золото	1339,7	▼	-0,16%	1199	1340
CRB Index	182,3	▲	0,77%	167	191

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

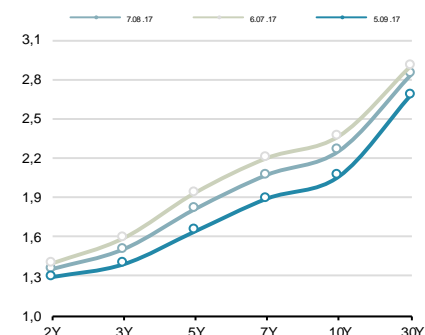
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки остаются под давлением геополитики

Возвращение американских инвесторов на международные рынки после празднования Дня труда в понедельник не принесло улучшений. На рынках по-прежнему сохраняется настороженное отношение к риску на фоне сохранения геополитических проблем.

Помимо геополитики рынки в фоновом режиме отслеживают вероятность модификации денежно-кредитной политики основными Центробанками. Вчера представители Федрезерва были крайне сдержанны в заявлениях, предпочитая сохранить риторику в «голубином» ключе. Так, член совета управляющих Лейл Брейнард вчера говорила о том, что для продолжения цикла повышения базовой процентной ставки регулятору необходимо проанализировать инфляционные тенденции. Глава ФРБ Миннеаполиса и вовсе заявил, что прошедших повышений fed fund пока достаточно, поскольку риски вреда от жесткой денежно-кредитной политики для экономики США может оказаться больше. В поддержку таких заявлений была опубликована и статистика по запасам на товары длительного пользования. В июле заказы снизились на 6.8% к июню, тогда как средний рыночный прогноз предлагал пересмотр финального показателя до -2.9%.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабилизировались

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера стабилизировалась после постепенного ухудшения в последние дни. Уровень краткосрочных процентных ставок консолидировался на уровне ключевой ставки ЦБ РФ после проведения депозитных аукционов. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.00% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 9.08% годовых (+3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.95% годовых (+10 бп). На 1- и 7-дневных депозитных аукционах ЦБ РФ банки разместили в сумме 1 287 млрд руб. против лимита регулятора в 1 420 млрд руб.

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, сегодня начинается период усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, который может абсорбировать ликвидность дополнительно к механизмам регулятора.

Рубль лидирует среди высокодоходных валют

Вторник позволил рубль отыграть потери начала недели. Цены на нефть начали рост на ожиданиях статистики по запасам в США, которая будет включать в себя сводку по урагану Харви, что подогревает интерес. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.52 руб. (-33 коп.), курс евро – 68.57 руб. (-21 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро чуть выше уровня \$1.19. Достаточно мягкие заявления представителей ФРС не смогли ослабить позиции американской валюты.

Нефтяной рынок подрастает, цена барреля сорта Brent поднялась вчера на 2%, забравшись выше отметки в \$53. На международных рынках выборочный отказ от риска, который не затрагивает популярные в последнее время высокодоходные активы EM, а касается лишь фондовых площадок.

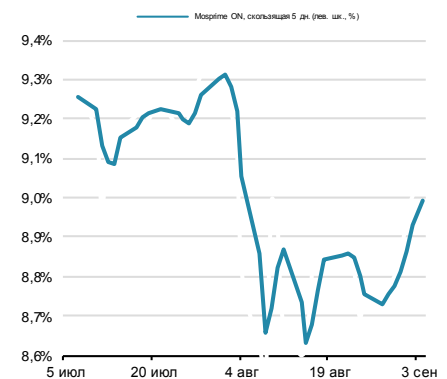
Рубль выбрался вчера в безусловные лидеры высокодоходных по укреплению, как за прошедшие 5 дней (+2.3% к доллару), так и за месяц (+5.4%). Предлагаемая рублем доходность остается одной из самых высоких, поэтому улучшение ситуации на нефтяном рынке поддерживает интерес к российской валюте. Кроме того, со снижением годовой инфляции в августе с 3.9% до 3.3% провоцирует повышенный интерес к внутреннему долговому рынку. Очевидно, что на рынке вновь разыгрывается карта рубля как высокодоходной валюты, поэтому риски непредсказуемых поведений возрастают.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

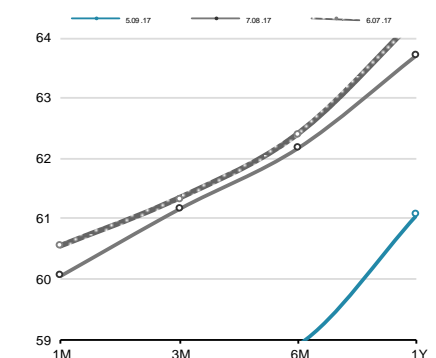
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р300 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р114 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р182 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Евробонды дорожают за UST, ОФЗ поддержаны дефляцией

Долговые рынки EM вчера заметно дорожали, интерес к высокодоходным активам выделяется на фоне общих не слишком позитивных настроений. Доходности UST резко пошли вниз на геополитических новостях и «голубиной» риторике ФРС, что привело к расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды торгуются уже который день близко к средним показателям бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп в дальнем сегменте и на 5-7 бп – на среднем участке.

Внутренний долговой рынок вновь стал фаворитом керри-трейдеров, выведя рубль в лидеры высокодоходных валют. Дефляция в августе в размере 0.5% м/м вывела годовой показатель инфляции к 3.3% после 3.9% в июле, что значительно ниже ориентира ЦБ РФ. Теперь, при сохранении текущих настроений, инвесторы имеют право рассчитывать на снижение ключевой ставки ЦБ РФ в сентябре и на 50 бп. Для рынка ОФЗ это стало позитивным сигналом, доходности дальних бумаг снизились на 8-9 бп, на среднем участке снижение доходило до 14 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	Закрываемые 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

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.