

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду не пришли к единой динамике. В США инвесторы позитивно отреагировали на расширение лимита госдолга, тогда как в Европе настроения были осторожными перед заседанием европейского ЦБ /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. Несмотря на начало периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, избыток рублевой ликвидности сохранился /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта вчера сохранила тренд на укрепление. Повышение цен на нефть подпитывает интерес к высокодоходным сырьевым валютам, поэтому рубль остается лидером по укреплению к доллару среди сопоставимых валют /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вновь последовали за скромным ростом бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок остается на позитивной волне благодаря возросшему интересу керри-трейдеров /стр. 4/

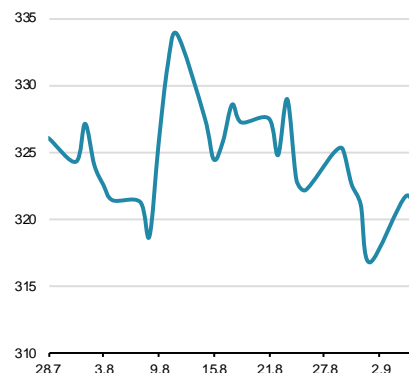
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,11	▲	0,04	2,06	2,63
UST 10-2Y sprd	80	▲	3	77	125
EMBI+Glob.	318	▼	-3	315	339
EMBI+Rus sprd	144	▲	4	126	163
Russia'30 yield	2,07	▼	-0,01	2,07	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	▼	-0,01	9,08	10,45
Корсчета в ЦБ	1824,9	▲	67,5	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1227,4	▼	-218,5	378	1486
NDF RU 3m	58,3	▼	-0,2	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	57,375	▼	-0,154	55,82	60,82
EUR/RUB	68,403	▼	-0,122	59,50	71,80
EUR/USD	1,192	▲	0,000	1,05	1,20
Корзина ЦБ	62,048	▼	-0,054	57,54	65,61
DXY Индекс	92,29	▲	0,038	92,21	102,07
Фондовые индексы					
RTS	1106,7	▲	0,8%	973	1152
Dow Jones	21807,6	▲	0,25%	20404	22118
DAX	12271,3	▲	0,46%	11904	12889
Nikkei 225	19358	▲	0,20%	18336	20230
Shanghai Comp.	3385,4	▼	-0,59%	3053	3385
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	55,0	▲	0,52%	55	55
Нефть Brent	54,2	▲	0,52%	45	56
Золото	1334,2	▲	0,28%	1199	1340
CRB Index	183,0	▲	0,36%	167	191

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

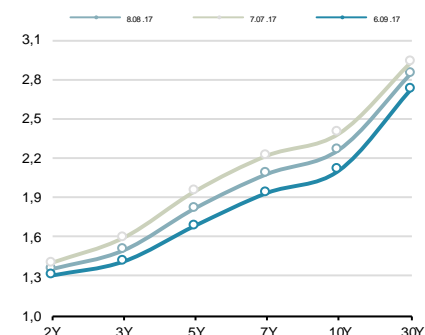
Рынки в ожидании ЕЦБ

Мировые рынки в среду не пришли к единой динамике. В США инвесторы позитивно отреагировали на расширение лимита госдолга, тогда как в Европе настроения были осторожными перед заседанием европейского ЦБ.

Администрация президента США вчера сообщила о достижении договоренностей с демократами о расширении лимита госдолга, достаточного для финансирования правительства до 15 декабря текущего года, включающее также в себя и \$8 млрд на ликвидацию последствий урагана Харви. Для рынка это неплохая новость, поскольку, пусть и мелкими шагами, власти страны пытаются согласовать проблемные вопросы. Со стороны ФРС, помимо отставки заместителя председателя Стенли Фишера, представители регулятора сохранили осторожный тон заявлений, глава ФРБ Далласа подтвердил необходимость в терпении, прежде чем продолжить цикл повышения базовой процентной ставки.

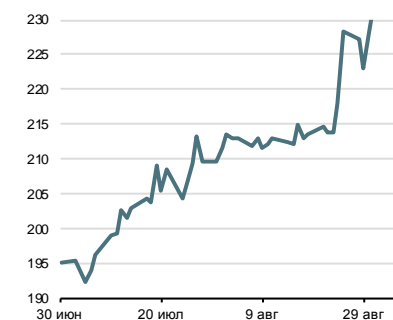
Сегодня состоится заседание ЕЦБ, от которого инвесторы не ожидают конкретных действий, но оно будет крайне важным для понимания дальнейших шагов регулятора. В частности, Марио Драги будет сложно обойти вопрос существенного укрепления евро с момента прошлого заседания. Более того, ситуация в регионе продолжает улучшаться, поэтому глава ЕЦБ может намекнуть на готовность постепенно сокращать объем ежемесячных покупок активов.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. Несмотря на начало периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, избыток рублевой ликвидности сохранился. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.91% годовых (-9 бп), 7-дневные – под 9.06% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.78% годовых (-17 бп).

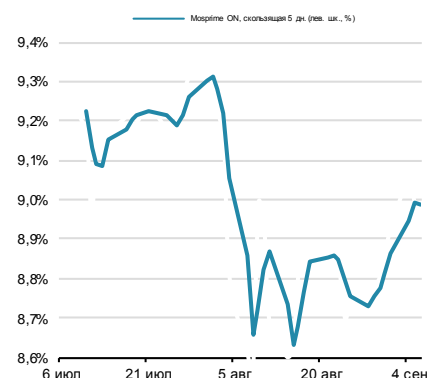
С началом нового месяца рынок должен сохранить комфортные условия. Центробанк достаточно осторожно абсорбирует избыточную ликвидность с денежного рынка, которая не оказывает заметного влияния на уровень краткосрочных процентных ставок.

Рубль продолжает укрепляться

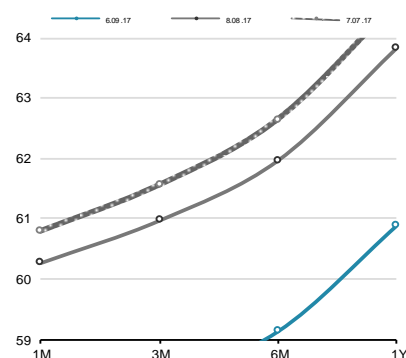
Российская валюта вчера сохранила тренд на укрепление. Повышение цен на нефть подпитывает интерес к высокодоходным сырьевым валютам, поэтому рубль остается лидером по укреплению к доллару среди сопоставимых валют. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.35 руб. (-17 коп.), курс евро – 68.42 руб. (-15 коп.). На международном валютном рынке доллар немного сдавал позиции к евро, инвесторы находятся в ожидании сегодняшнего заседания ЕЦБ, который может поддержать единую валюту. В результате основная пара подросла на 20 бп до \$1.1920.

Рубль возглавил список высокодоходных валют, которые наиболее заметно укрепились к доллару за последнюю неделю. Пока фондовые рынки развитых стран обделены вниманием инвесторов из-за геополитики и смешанной риторики Центробанков, развивающиеся рынки реагируют ростом на возвращение горячего капитала. Рубль и рублевые активы в этом заходе выглядят явными фаворитами. Весьма вероятное сентябрьское снижение ставки ЦБ РФ позволит обладателям рублевого долга получить дополнительную спекулятивную прибыль, тогда как низкая инфляция даже при снижении ключевой ставки на 50 бп сохранит реальные доходности на одном из самых высоких уровней среди сопоставимых стран. Локальным инвесторам не стоит обольщаться, разворот цен на нефть или фронтальный рост напряженности с легкостью может вывести рубль на уровни 60+ по курсу доллара.

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, ПИФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки растут

Евробонды EM вчера продолжили инерционный рост после заметного подъема накануне. Доходности базовых активов отскочили вверх после резкого снижения во вторник, что позволило вернуть суверенные кредитные спреды к локальным минимумам. Российские евробонды вновь последовали за скромным ростом бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок остается на позитивной волне благодаря возросшему интересу керри-трейдеров после роста нефтяных котировок. Уверенность рынка в том, что Центробанк снизит ключевую ставку на 50 бп в сентябре после инфляционной статистики за август укрепляется. Аукционы Минфина по размещению 5- и 16-летних выпусков классических ОФЗ прошли с трехкратной переподпиской. На вторичном рынке доходности опустились еще на 5-10 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	Закрывшие 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, 001Р-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, 001Р-04R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8.47-8.68	8.42	17.08.2017	нет / 6 лет
Газпром нефть, 001Р-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, 001Р-06	BB+ / Ba1 / -	да	90 000	н/д / 100%	н/д	8.68	26.07.2017	нет / 3.09 г
Роснефть, 001Р-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-001Р-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.ruy.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.