

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера вновь не были едины, продемонстрировав разнонаправленные движения. Одной из главных тем дня стало заседание европейского ЦБ, которое упрочило позиции евро /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает улучшаться все более заметными шагами. Вчера краткосрочные процентные ставки снизились еще в среднем на 10 бп /стр. 3/

### Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля, который игнорировал повышение нефтяных котировок и отыгрывал лишь глобальное укрепление единой валюты /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российские евробонды, всю неделю державшиеся общего курса бумаг EM, вчера немного отстали. Доходности дальних суверенных выпусков снизились на 1-2 бп, на среднем участке на 3-5 бп. Внутренний долговой рынок взял передышку после заметного ценового роста ранее на неделе /стр. 4/

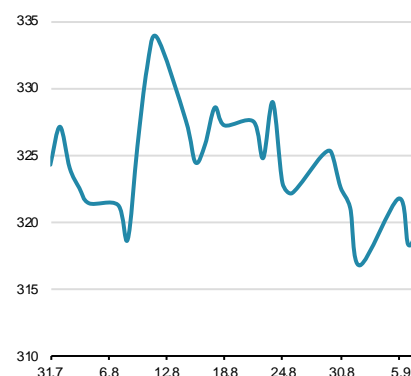
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST -10 yield	2,04	▼	-0,06	2,04	2,63
UST 10-2Y sprd	78	▼	-2	77	125
EMBI+Glob.	319	▲	1	315	339
EMBI+Rus sprd	148	▼	-4	126	163
Russia'30 yield	2,07	▼	-0,01	2,07	2,52
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	1,32	■	0,00	1,06	1,32
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,07	▼	-0,03	9,07	10,44
Корсчета в ЦБ	1783,1	▼	-41,8	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1243,0	▲	15,6	378	1486
NDF RU 3m	57,7	▼	-0,6	57	62
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	56,891	▼	-0,483	55,82	60,82
EUR/RUB	68,383	▼	-0,020	59,50	71,80
EUR/USD	1,202	▲	0,011	1,06	1,20
Корзина ЦБ	62,296	▼	-0,356	57,54	65,61
DXY Индекс	91,663	▼	-0,627	91,66	101,85
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1110,7	▲	0,7%	973	1152
Dow Jones	21784,8	▼	-0,10%	20404	22118
DAX	12278,5	▼	-0,15%	11904	12889
Nikkei 225	19397	▼	-0,63%	18336	20230
Shanghai Comp.	3365,5	▼	-0,01%	3053	3385
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	55,1	▲	0,22%	55	55
Нефть Brent	54,5	▲	0,22%	45	56
Золото	1349,3	▲	0,31%	1199	1349
CRB Index	182,9	▼	-0,07%	167	190

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

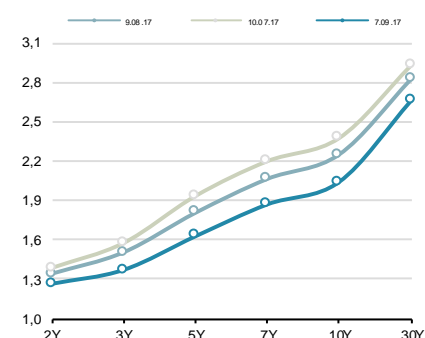
## ЕЦБ поддержал единую валюту

Мировые рынки вчера вновь не были едины, продемонстрировав разнонаправленные движения. Одной из главных тем дня стало заседание европейского ЦБ, которое упрочило позиции евро.

Европейский регулятор повысил прогноз по экономике еврозоны в текущем году с 1.9% до 2.2% - максимального уровня с 2007 года. В отношении экономики глава Банка был довольно оптимистичен, хотя и говорил о возможности расширить монетарную поддержку экономики в случае необходимости. Марио Драги также отметил заметно выросший курс евро, однако ничего не сказал о намерениях и возможностях что-то с этим поделать. Как итог, евро вновь начал набирать силу.

В США центральными темами стали заявления представителей ФРС, которые были более жесткими по сравнению с выступлениями в начале недели, а также продвижение сделки по увеличению лимита госдолга, ускорившееся после согласования с Сенатом. Глава ФРБ Канзас-Сити призвал коллег продолжить цикл повышения ставок в текущем году, что должно оказать позитивным для экономики, а низкая инфляция, по его словам, не является препятствием для ужесточения. Несмотря на такие заявления, которые контрастируют с «голубиной» риторикой начала недели, доллар так и не оправился после падения к евро.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Ставки МБК снижаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает улучшаться все более заметными шагами. Вчера краткосрочные процентные ставки снизились еще в среднем на 10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.83% годовых (-8 бп), 7-дневные – под 8.99 годовых (-7 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.65% годовых (-13 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.

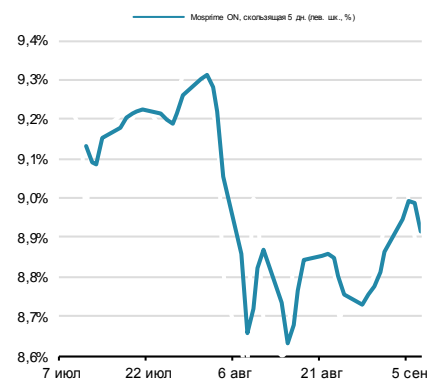
## Рубль сделал паузу

Торги на валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля, который игнорировал повышение нефтяных котировок и отыгрывал лишь глобальное укрепление единой валюты. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.90 руб. (-45 коп.), курс евро – 68.42 руб. (0 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро после итогов заседания ЕЦБ. В результате основная пара выросла на 1 пп до \$1.12020.

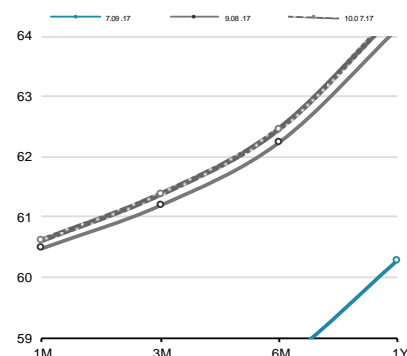
Спрос на высокодоходные активы и валюты в мире вчера оставался сильным, однако рубль взял передышку после существенного укрепления на текущей неделе. Цены на нефть подросли на 1% после публикации данных Минэнерго США, указавших на рост запасов нефти и резкое сокращение добычи в результате прошедшего урагана.

Рубль может в ближайшие дни консолидироваться на уровне 57 руб. в паре с долларом. Основной поток капитала со стороны керри-трейдеров прошел и сейчас мы наблюдаем его инерционное движение. Долговой рынок полностью учел пересмотр прогнозов сентябрьского снижения ставки с 25 до 50 бп после публикации инфляционной статистики августа.

## 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

## Долговые рынки замедляют темпы роста

Евробонды EM вчера продолжили уверенный рост на фоне сохранения глобального интереса к активам развивающихся рынков. Доходности базовых активов крайне волатильны на текущей неделе и вчера вновь резко снизились, что, однако, не привело к расширению суверенных кредитных спредов. Российские евробонды, всю неделю державшиеся общего курса бумаг EM, вчера немного отстали. Доходности дальних суверенных выпусков снизились на 1-2 бп, на среднем участке на 3-5 бп.

Внутренний долговой рынок взял передышку после заметного ценового роста ранее на неделе, спровоцированного инфляционными данными за август. Сектор госбумаг полностью отыграл пересмотр прогнозов снижения ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ с 25 до 50 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
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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Константин Поспелов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto: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.