

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Центральным событием недели стало заседание ФРС США, итоги которого оказались не совсем ожидаемыми. Для рынков это стало негативным сигналом, поскольку регулятор намерен продолжить постепенное ужесточение монетарной политики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, а уровень краткосрочных процентных ставок преимущественно остался на значениях вторника. Тем не менее, впереди рынку предстоит пережить пик по налоговым выплатам, который может немного ухудшить условия /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду протекали волатильно. На протяжении большей части дня российская валюта укреплялась, однако укрепление доллара на итогах заседания ФРС лишила рубль набранного преимущества /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 6 бп. Внутренний долговой рынок был более оптимистичен. На момент локальных торгов рубль укреплялся, что подогревало интерес к бондам /стр. 4/

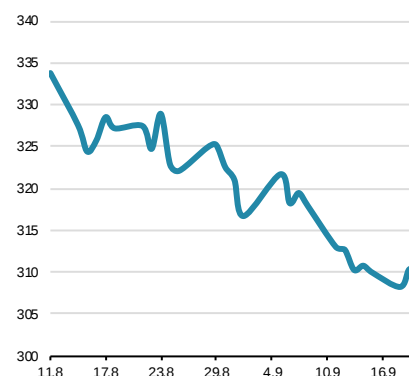
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST 10 yield	2,27	▲	0,02	2,04
UST 10-2Y sprd	83	▼	-2	77
EMBI+Glob.	310	▼	0	308
EMBI+Rus sprd	148	▲	6	129
Russia'30 yield	2,66	▲	0,07	2,07
Денежный рынок				
Libor-3m	1,33	▲	0,00	1,13
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33
MosPrime-1m	8,68	■	0,00	8,68
Корсчета в ЦБ	2389,6	▲	618,3	1230
Депоз. в ЦБ	986,2	▼	-180,8	378
NDF RU 3m	59,0	▼	0,0	57
Валютный рынок				
USD/RUB	58,196	▲	0,082	55,82
EUR/RUB	69,208	▼	-0,495	59,50
EUR/USD	1,189	▼	-0,010	1,06
Корзина ЦБ	63,175	▼	-0,193	57,54
DXU Индекс	92,508	▲	0,715	91,35
Фондовые индексы				
RTS	1122,4	▼	-1,1%	973
Dow Jones	22412,6	▲	0,19%	20404
DAX	12594,5	▲	0,20%	11904
Nikkei 225	20310	▲	0,18%	18336
Shanghai Comp.	3366,0	▼	-0,24%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,6	▼	-0,23%	57
Нефть Brent	56,3	▼	-0,23%	45
Золото	1301,2	▼	-0,48%	1213
CRB Index	184,6	▲	1,13%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

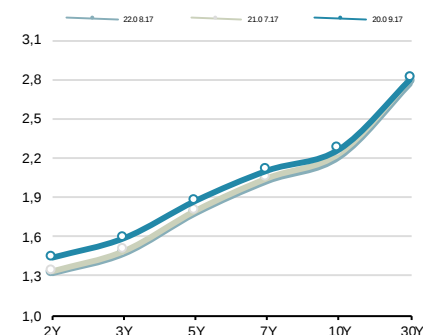
Федрезерв сбил аппетит на ЕМ

Центральным событием недели стало заседание ФРС США, итоги которого оказались не совсем ожидаемыми. Для рынков это стало негативным сигналом, поскольку регулятор намерен продолжить постепенное ужесточение монетарной политики.

Глава Федрезерва отметила постепенное улучшение в экономике и рост доходов населения. При сохранении текущих тенденций инфляция должна достигнуть целевого ориентира регулятора, что сформирует базу для дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Регулятор также объявил о начале с октября продажи активов с баланса. Тем не менее, подробности этой программы будут объявлены лишь в последующих протоколах заседания. Поддержку доллару оказали прогнозы повышения базовой процентной ставки. Регулятор намерен повысить ставку в текущем году и ждет еще трех повышений в 2018 г. Рынок фьючерсов пока сдержанно отреагировал на такие заявления. Ожидания повышения базовой процентной ставки на декабрьском заседании поднялись с 53% до 61%.

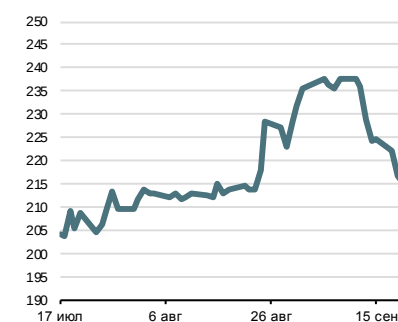
Итоги заседания ФРС негативны для развивающихся рынков, но выглядят нейтральными для основных фондовых индексов. Поддержка доллара может оказать кратковременной, поскольку абсолютной уверенности в том, что ФРС повысит ставку до конца года у участников рынка пока нет, она в большей степени будет зависеть от поступающих экономических данных.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Рынок стабильно, впереди пик по налоговым платежам

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, а уровень краткосрочных процентных ставок преимущественно остался на значениях вторника. Тем не менее, впереди рынку предстоит пережить пик по налоговым выплатам, который может немного ухудшить условия. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.38% годовых, 7-дневные – под 8.53% годовых (-3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.34% годовых (+7 бп).

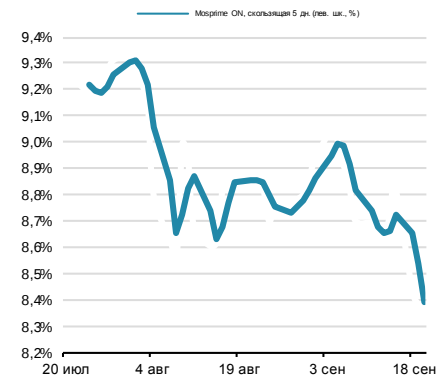
Условия денежного рынка на текущей неделе должны остаться благоприятными. Объем оставшихся налоговых платежей составляет порядка 930 млрд руб., но будет сосредоточен лишь в последнюю неделю месяца.

Рубль лишился дневного роста на итогах заседания ФРС

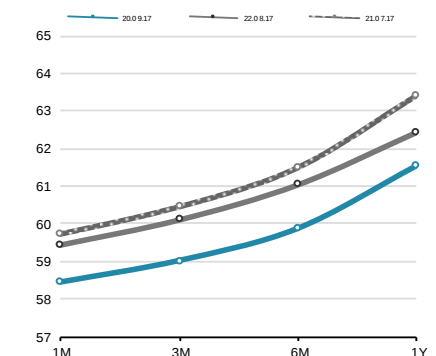
Торги на валютном рынке в среду протекали волатильно. На протяжении большей части дня российская валюта укреплялась, однако укрепление доллара на итогах заседания ФРС лишила рубль набранного преимущества. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.12 руб. (-1 коп.), курс евро – 69.11 руб. (-61 коп.). На международном валютном рынке доллар заметно укрепился к евро на заявлениях Федерезерва о готовности пойти на еще одно повышение базовой процентной ставки в текущем году. По итогам дня основная валютная пара снизилась почти на 1 пп до \$1.1890.

Волна всплеска интереса к высокодоходным активам и валютам вновь угасла на фоне осторожности инвесторов перед заседанием Федерезерва США. Проведение американским регулятором сбалансированной денежно-кредитной политики, которая не подразумевает резкого повышения базовой процентной ставки, играет на пользу валютам развивающихся рынков в среднесрочной перспективе. У рубля, помимо волатильного отношения инвесторов к ЕМ, есть два поддерживающих фактора – относительно высокие цены на нефть и приближение крупных налоговых платежей в начале следующей недели более чем на 700 млрд руб. Если профицит ликвидности на денежном рынке не станет помехой для конвертации валютной выручки экспортерами, постоит ждать их активизации до конца текущей недели.

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	Окончание периода регулирования обязательных резервов
Вторник	Аукцион Казначейства
Среда	Аукцион ОФЗ Возврат Казначейству
Четверг	
Пятница	Возврат Казначейству

Р30 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Евробонды падают в цене, ОФЗ пользуются спросом

Долговые рынки ЕМ вчера умеренно снижались в цене, реагируя на немного более жесткий тон высказываний главы ФРС по итогам заседания регулятора. Доходности базовых активов также немного подросли, однако суверенные кредитные спреды немного расширились. Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 6 бп.

Внутренний долговой рынок был более оптимистичен. На момент локальных торгов рубль укреплялся, что подогревало интерес к бондам и позволило Минфину провести успешные аукционы. Выпуски ОФЗ 26220 и 29012 были размещены на все 40 млрд руб., а средняя переподписка составила 2.8. На вторичных торгах доходности ОФЗ снизились на 3-5 бп.

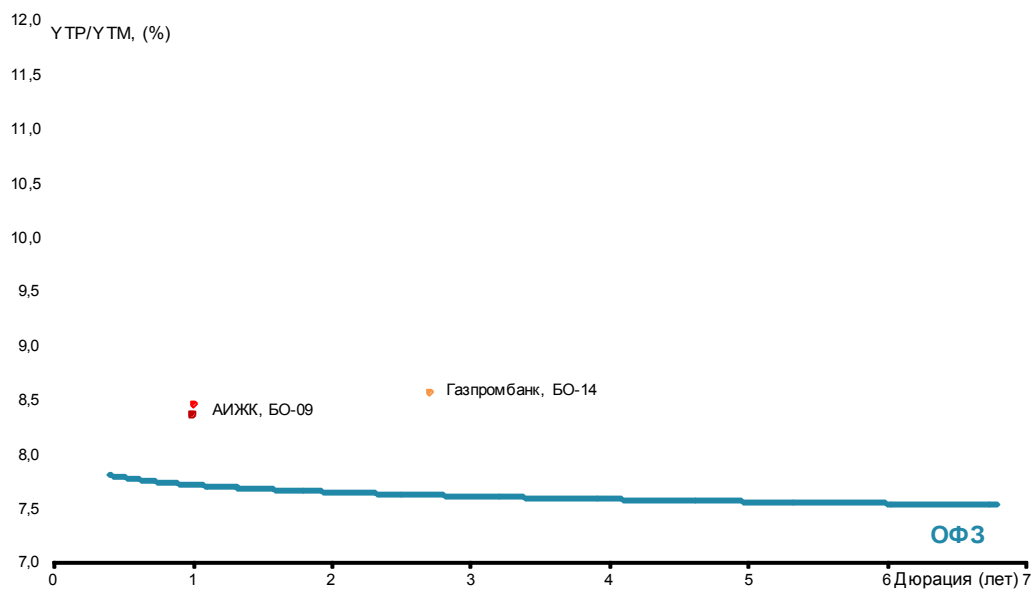
Первичный рынок

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
АИЖК, БО-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	8.35-8.46	19.09.2017	21.09.2017	нет / 1 г	1 г / 3 г
Газпромбанк, БО-14	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	8,58	14.09.2017	19.09.2017	нет / 2,71 г	нет / 3 г

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
РСГ-Финанс, БО-03	B- / - / -	нет	5 000	1.4 / 100%	13.42-13.96	13,69	15.09.2017	нет / 2.56 г
Эталон ЛенСпецСМУ, 001P-02	B+ / - / -	да	5 000	4.8 / 100%	9.74-10.01	9,26	15.09.2017	да / 3.39 г
ПСН Проперти Менеджмент, БО-П01	NR	нет	15 000	н/д / 100%	н/д	12,36	12.09.2017	нет / 1.41 г
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



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 Пospelов

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.