

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник перешли к росту, вызванному как спекулятивными мотивами, так и подъем цен на металлы, спровоцировавшему повышенный спрос на акции горнодобывающих компаний /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слабо изменились, несмотря на повышение объемов абсорбирования ликвидности на депозитном аукционе ЦБ РФ и приближение крупных налоговых выплат /стр. 3/

### Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке не принес рублю существенных изменений. Цены на нефть были стабильны и проигнорировали неплохие данные API по рынку США, указавшие на продолжающееся сокращение запасов /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM. Доходности в дальнем сегменте суверенных выпусков снизились на 2 бп, а на среднем участке – на 1 бп. Внутренний долговой рынок не получает поддержки со стороны небольшого укрепления рубля /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	2,21	▲	0,03	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	89	▲	1	79	125
EMBI+Glob.	325	▼	-3	315	340
EMBI+Rus sprd	150	▼	-1	126	163
Russia'30 yield	2,10	▼	0,00	2,10	2,52
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	1,31	▼	0,00	1,04	1,32
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,13	▼	-0,03	9,13	10,49
Корсчета в ЦБ	2251,9	▲	154,9	1230	2699
Депоз. в ЦБ	1076,5	▲	32,3	378	1486
NDF RU 3m	60,1	▼	-0,1	57	62
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	59,075	▼	-0,070	55,82	60,82
EUR/RUB	69,483	▼	-0,379	59,50	71,80
EUR/USD	1,176	▼	-0,005	1,05	1,19
Корзина ЦБ	63,863	▼	-0,227	57,54	65,61
DXY Индекс	93,545	▲	0,450	92,84	102,20
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1039,4	▼	-0,1%	973	1176
Dow Jones	21899,9	▲	0,90%	20404	22118
DAX	12254,1	▲	0,20%	11757	12889
Nikkei 225	19384	▲	0,26%	18336	20230
Shanghai Comp.	3290,2	▼	-0,08%	3053	3293
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	52,1	▼	-0,48%	52	52
Нефть Brent	51,9	▼	-0,48%	45	57
Золото	1285,1	▲	0,09%	1199	1294
CRB Index	176,7	▲	0,10%	167	193

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

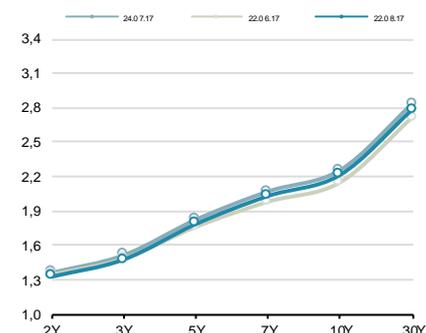
## Рынки перешли к росту

Мировые рынки во вторник перешли к росту, вызванному как спекулятивными мотивами, так и подъем цен на металлы, спровоцировавшему повышенный спрос на акции горнодобывающих компаний.

Важной статистики вновь опубликовано не было, однако инвесторы сфокусировались на ожиданиях по предстоящему симпозиуму Федрезерва США в Джексон Хоуле, который начнется в четверг. Доллар вчера полностью отыграл потери начала недели, благодаря возобновлению рыночных ожиданий того, что ФРС всё же прибегнет к повышению базовой процентной ставки в декабре, о чем может намекнуть на предстоящем мероприятии. В то же время, рынок фьючерсов пока свидетельствует об обратном: вероятность ужесточения денежно-кредитной политики на декабрьском заседании в августе снижается и сейчас находится на уровне 34%.

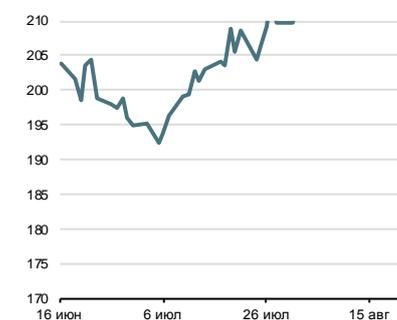
Нефтяной рынок вчера вновь корректировался, слабо отреагировав на данные API. Запасы нефти в США на прошлой неделе снизились на 3.6 млн барр., запасы бензина выросли на 1.4 млн барр. Ожидания по сегодняшней статистике от Минэнерго США предполагают снижение первого индикатора на 3.6 млн барр., второго – на 1.0 млн барр. до 463 и 230.1 млн барр. соответственно. Помимо статистики, нефтяные котировки реагируют за сообщениями из Ливии, где восстановлена добыча на месторождении, ранее заблокированная в силу форс-мажорных обстоятельств.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## ЦБ привлек от банков почти 1 трлн руб.

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слабо изменились, несмотря на повышение объемов абсорбирования ликвидности на депозитном аукционе ЦБ РФ и приближение крупных налоговых выплат. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились вчера в среднем под 8.87% годовых, 7-дневные – под 9.05% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.58% годовых (+11 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ привлек от банков 991.2 млрд руб. против 879 млрд руб. на прошлом аукционе и лимите регулятора в 1 трлн руб.

Несмотря на механизмы абсорбирования избыточной ликвидности со стороны Центробанка и начавшийся налоговый период, условия рынка выглядят довольно комфортными. Тем не менее, в конце текущей недели пройдут основных налоговые платежи. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется около 560 млрд руб. Эти платежи могут вызвать рост рублевых ставок, особенно, в случае увеличения лимитов по депозитным операциям ЦБ РФ.

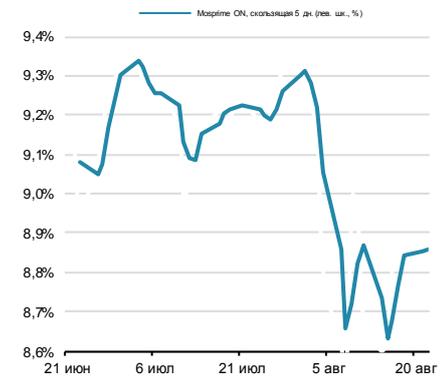
## Рубль стабилен, отыгрывает восстановление доллара

Вторник на внутреннем валютном рынке не принес рублю существенных изменений. Цены на нефть были стабильны и проигнорировали неплохие данные API по рынку США, указавшие на продолжающееся сокращение запасов. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.07 руб. (-8 коп.), курс евро – 69.52 руб. (-37 коп.). На международном валютном рынке доллар восстановил потери понедельника на ожиданиях того, что ФРС на предстоящем симпозиуме может намекнуть на повышение базовой процентной ставки в декабре. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 50 бп до \$1.1760.

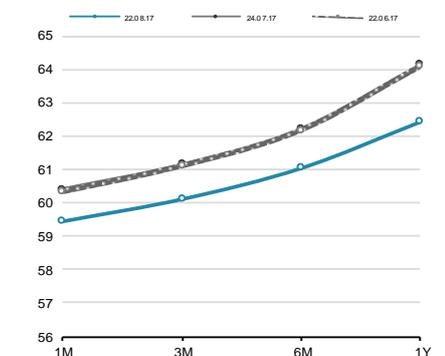
Цены на нефть выглядят стабильно, сдержанное реагируя на поступающий поток информации. Ждать поддержки неоткуда, однако и негативных факторов, которые бы провоцировали продажи, также не наблюдается. Поддержкой рублю служит восстановление спроса на риск, которое, однако выглядит в большей степени спекулятивным и без поддержки со стороны новостного фона может быстро выдохнуться.

В ближайшие дни рублю может оказываться поддержка со стороны налогового периода. Восстановление интереса к рискованным активам и стабильно высокие цены на нефть могут спровоцировать экспортеров выйти с продажей валюты, опасаясь дальнейшего укрепления рубля.

## 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, Р150 млрд, от 8.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	Р22 млрд
	Возврат Казначейству	Р100 млрд
Четверг		
Пятница	Уплата налогов	НДС (-Р160 млрд), НДСПИ (-Р280 млрд), акцизы (-Р120 млрд)
	Возврат Казначейству	Р106 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 минимально изменяются в ценах

Евробонды EM вчера консолидировались на сложившихся уровнях, при этом оптимизм, вернувшийся на мировые площадки, привел к росту доходностей базовых активов, что в итоге привело к сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM. Доходности в дальнем сегменте суверенных выпусков снизились на 2 бп, а на среднем участке – на 1 бп.

Внутренний долговой рынок не получает поддержки со стороны небольшого укрепления рубля. Доходности рынка ОФЗ вчера подросли на 1-2 бп. В то же время, запланированные аукционы Минфина на 40 млрд руб. могут пройти успешно с учетом избытка ликвидности на денежном рынке.

## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, %	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	---------------------	--	---------------------------------	---------------------------	----------------	-----------------	-------------------------	----------------------

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
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001P-01	- / Ba2 / BB+	да	20 000	н/д / 100%	8.99-9.20	9,10	11.07.2017	нет / 4.12 г
ДелоПортс, 001P-01	BB- / - / -	да	3 500	н/д / 100%	10.04-10.57	9,62	11.07.2017	нет / 4.09 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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович  
Константин Пospelов  
Виталий Киселев

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

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации  
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов  
Юлия Паршина

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

### Аналитическое управление

Акции  
Облигации

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

Макроэкономика  
Кредитный анализ  
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев  
Наталья Толстошеина  
Дмитрий Чепрагин

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)  
[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)  
[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова  
Марина Никишова  
Алексей Басов

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