

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду оставались негативными. Попытки нефти скорректироваться вверх по цене на данных Минэнерго США не увенчались успехом, что заставило спрос на риск продолжить снижение /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжила плавное улучшение благодаря низким аппетитам ЦБ на прошедшем депозитном аукционе и отсутствию существенных отвлечений ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть, изначально позитивно отреагировали на данные по ее запасам в США, однако к вечеру вновь снизились, лишив рубль надежд на коррекционное движение /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера стабилизировались после негативного репрайсинга, вызванного давлением от первичного рынка. Доходности вдоль суверенной кривой практически не изменились, при этом наблюдался небольшой интерес к новому 30-летнему выпуску. Внутренний долговой рынок вчера подрастал, поскольку не застал вечернее ослабление рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,16	▲	0,01	2,13
UST 10-2Y sprd	81	▲	0	79
EMBI+Glob.	334	▲	2	315
EMBI+Rus sprd	162	▲	13	126
Russia'30 yield	2,29	▼	0,00	2,21
Денежный рынок				
Libor-3m	1,29	▲	0,01	0,95
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,24	■	0,00	9,22
Корсчета в ЦБ	2371,7	▲	157,9	996
Депоз. в ЦБ	567,8	▼	-172,1	378
NDF RU 3m	61,5	▲	0,7	57
Валютный рынок				
USD/RUB	60,282	▲	0,698	55,82
EUR/RUB	67,323	▲	0,975	59,50
EUR/USD	1,117	▲	0,003	1,04
Корзина ЦБ	63,439	▲	0,815	57,54
DXY Индекс	97,559	▼	-0,201	96,64
Фондовые индексы				
RTS	973,3	▼	-1,2%	973
Dow Jones	21410,0	▼	-0,27%	19732
DAX	12749,8	▼	-0,19%	11245
Nikkei 225	20139	▼	-0,14%	18336
Shanghai Comp.	3156,2	▼	-0,28%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	45,1	▼	-0,33%	45
Нефть Brent	44,8	▼	-0,33%	45
Золото	1246,6	▲	0,49%	1128
CRB Index	167,4	▼	-1,32%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

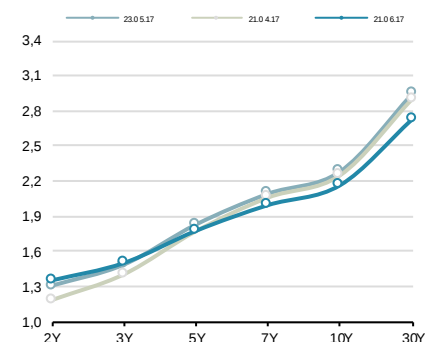
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки остаются под давлением дешевающей нефти

Настроения на мировых площадках в среду оставались негативными. Попытки нефти скорректироваться вверх по цене на данных Минэнерго США не увенчались успехом, что заставило спрос на риск продолжить снижение.

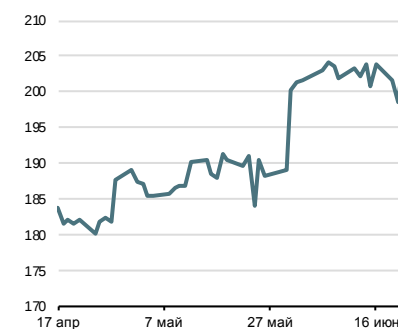
Поступающие новости от представителей ФРС США были противоречивыми. Если в начале недели ряд глав ФРС сохраняют оптимизм в отношении перспектив американской экономики, но при этом не спешили в отношении прогнозов дальнейшего повышения базовой процентной ставки, то вчера ситуация сместилась в более ястребиную канву. Так, глава ФРБ Филадельфии заявил, что принятие решение о сокращении баланса может быть оптимальна сентябрьском заседании ФРС. Ранее рынки ориентировались, что данное событие произойдет не ранее последних пары месяцев текущего года. По истории предыдущих нескольких лет, именно II и III кварталы года были наиболее успешными с точки зрения роста ВВП США. Таким образом, если ситуация в текущем году будет аналогичной, то начало фазы сокращения баланса действительно может начать уже осенью. Стоит также отметить, что на ожидания по базовой процентной ставки все заявления текущей недели влияния не возымели, рынки по-прежнему оценивают возможность очередного ужесточения процентной политики в США до конца года менее чем в 50%.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК продолжают снижаться

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжила плавное улучшение благодаря низким аппетитам ЦБ на прошедшем депозитном аукционе и отсутствию существенных отвлечений ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.17% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 9.20% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.10% годовых (-2 бп).

На текущей неделе перспективы денежного рынка выглядят нейтрально из-за отсутствия важных событий. Тем не менее, в первой половине следующей неделе пройдет пик по налоговым платежам июня, который мы оцениваем в 910 млрд руб.

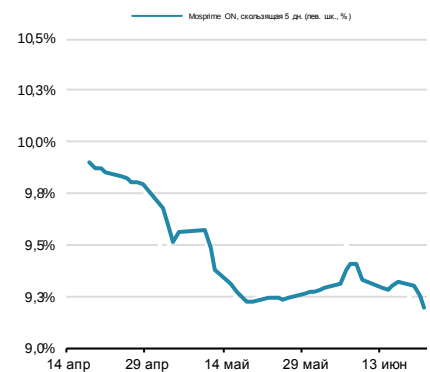
Рубль дешевеет на прежних опасениях

Валютные торги среды завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть, изначально позитивно отреагировали на данные по ее запасам в США, однако к вечеру вновь снизились, лишив рубль надежд на коррекционное движение. Курс доллара на закрытие биржи составил 60.32 руб. (+0.69 руб.), курс евро – 67.36 руб. (+1.02 руб.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро, несмотря на довольно ястребиные комментарии представителей ФРС. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 30 бп до \$1.1165.

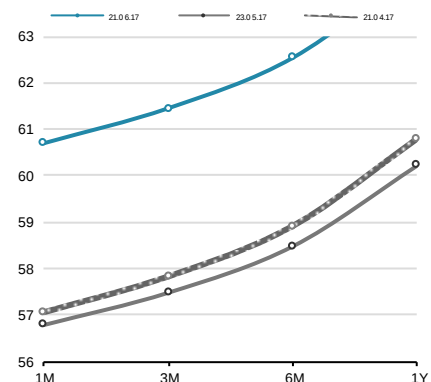
Запасы нефти в США на прошлой неделе снизились вдвое сильнее средних рыночных ожиданий – на 2.45 млн барр. Несмотря на это, негативом послужило продолжающееся повышение уровня добычи и сокращение импорта. В результате нефтяные котировки вновь потеряли очередные 2%. Продолжающееся снижение нефтяных котировок подрывает эффективность соглашения ОПЕК+ не только для ценовой динамики, но и для самих стран-участников. Надеюсь поддержать уровень цен через сокращение добычи, они надеялись поддержать наполнение своих бюджетов как минимум на прежнем уровне, а сейчас такое соглашение ложится бременем на их госфинансы.

Говорить о массовом выходе из рубля пока преждевременно, поскольку по динамике рублевых активов и долгового рынка в частности пока этого незаметно, равно как и по комфортному состоянию денежного рынка. Тем не менее, в случае реализации негативного сценария у локальных инвесторов будет мало возможностей противостоять решению нерезидентов покинуть российский рынок.

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	Аукцион Казначейства	93 дня, ₽100 млрд, от 8.50% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	78 и 64 дней, по ₽100 млрд, от 8.50% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽45 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Евробонды стабилизировались, Минфин продал все ОФЗ

Евробонды ЕМ вчера снижались по инерции вслед за продолжившемся снижением нефтяных цен и небольшого роста доходностей базовых активов. Суверенные кредитные спреды продолжили расширяться, отражая снижение интереса к развивающимся рынкам. Российские евробонды вчера стабилизировались после негативного репрайсинга, вызванного давлением от первичного рынка. Доходности вдоль суверенной кривой практически не изменились, при этом наблюдался небольшой интерес к новому 30-летнему выпуску.

Внутренний долговой рынок вчера подрастал, поскольку не застал вечернее ослабление рубля. Аукционы Минфина прошли успешно: 5-летний флоатер и 7-летний классический выпуск были размещены на все 30 млрд руб. при средней переподписке в 2.5 раза. На вторичном рынке доходности госбумаг опустились на 4-6 бп.

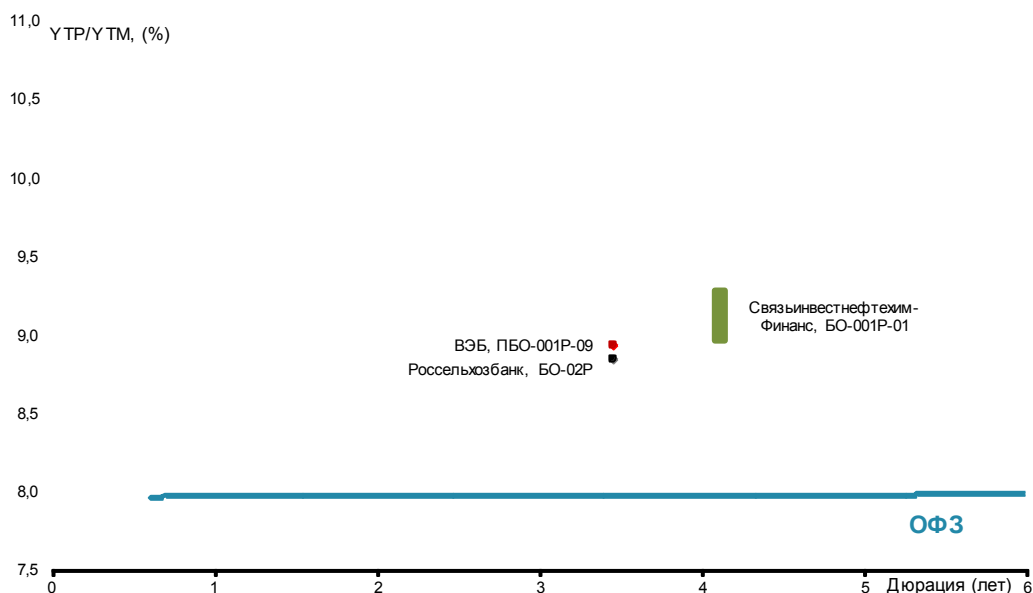
Первичный рынок

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
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001Р-01	- / Ba2 / BB+	да	15 000	8.99-9.26	вторая декада июня	вторая декада июня	нет / 4.12 г	нет / 5 лет
ВЭБ, ПБО-001Р-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	30 000	8,94	19.06.2017	23.06.2017	нет / 3.45 г	нет / 4 г
Россельхозбанк, БО-02Р	- / Ba2 / BB+	да	10 000	8,84	14.06.2017	26.06.2017	нет / 3.46 г	нет / 4 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
ЧТПЗ, БО-001Р-04	- / Ba3 / BB-	да	10 000	1.6 / 100%	9.20-9.46	9,15	20.06.2017	нет / 3.42 г
РусГидро, БО-П05	BB+/Ba2/BB+	да	10 000	5 / 100%	8.68-8.84	8,37	16.06.2017	нет / 2.71 г
Бинбанк, БО-П03	B / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	12.00-12.25	12,15	15.06.2017	нет / 2.68 г
МИБ, БО-001Р-01	BBB/Baa1/BBB	да	10 000	н/д / 100%	9.21-9.48	8,95	14.06.2017	нет / 2.49 г
Газпромбанк, БО-13	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	1.5 / 100%	8.89-9.10	8,84	14.06.2017	нет / 2.70 г
Каракаде, серии БО-03	- / B+	да	2 500	н/д / 100%	13.92-14.48	14,20	14.06.2017	да / 1.48 г
Синергия, БО-П01	- / B+	да	5 000	н/д / 100%	9.99-10.51	9,73	13.06.2017	да / 3.56 г
Балтийский Лизинг, БО-П01	- / - / BB-	да	4 000	н/д / 100%	11.73-12.01	11,84	08.06.2017	да / 2.11 г
Акрон, БО-001Р-02	- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	9.05-9.31	8,79	06.06.2017	нет / 3.43 г
ТМК, БО-07	B+/B1/-	да	10 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9,57	02.06.2017	нет / 3.42 г
Банк ЗЕНИТ, 10 (вторичное)	- / Ba3 / BB	да	2 100	н/д / 100%	не более 10.51	10,51	02.06.2017	нет / 1 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

Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Брокерское обслуживание

Иван Рыжиков

i.ryzhikov@zenit.ru

Доверительное управление активами

Яков Петров

y.petrov@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.