

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках во вторник были негативными, инвесторы продолжают развивать тему с негативным влиянием Brexit на мировую экономику, что попутно усиливалось снижением нефтяных цен /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной. Минимальные движения ликвидности на текущей неделе обеспечивают низкий уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке был относительно спокойным для рубля, несмотря на очередную волну отказа от риска на мировых площадках. Цены на нефть за день потеряли более 3%, однако российская валюта понесла лишь незначительные потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, но в целом это оказалось слабее средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 1 бп. Рынок рублевого долга продолжает отходить от ценовых максимумов, достигнутых в конце прошлой недели /стр. 4/

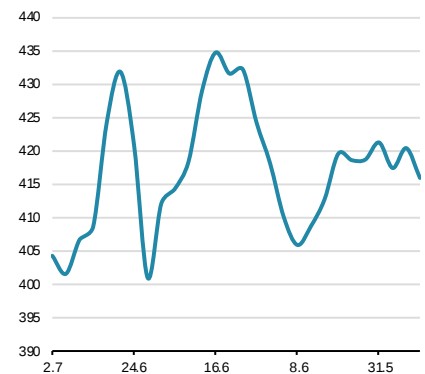
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,38	▼	-0,07	1,38
UST 10-2Y sprd	82	▼	-3	82
EMBI+Glob.	404	▲	3	401
EMBI+Rus sprd	216	▼	-1	200
Russia'30 yield	2,28	▲	0,01	2,27
Денежный рынок				
Libor-3m	0,66	▲	0,00	0,60
Euribor-3m	-0,29	▼	0,00	-0,29
MosPrime-1m	10,75	▼	-0,01	10,75
Корсчета в ЦБ	1685,4	▼	-2,2	840
Депоз. в ЦБ	470,0	▲	52,1	209
NDF RU 3m	65,9	▲	0,5	65
Валютный рынок				
USD/RUB	64,409	▲	0,283	63,62
EUR/RUB	71,323	▼	-0,178	70,91
EUR/USD	1,108	▼	-0,008	1,07
Корзина ЦБ	67,721	▲	0,301	66,96
DXU Индекс	96,166	▲	0,517	92,63
Фондовые индексы				
RTS	925,2	▼	-0,6%	628
Dow Jones	17840,6	▼	-0,61%	15660
DAX	9506,0	▼	-0,28%	8753
Nikkei 225	15669	▼	-1,85%	14952
Shanghai Comp.	3006,4	▲	0,36%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,6	▲	0,31%	49
Нефть Brent	48,0	▲	0,31%	28
Золото	1356,3	▲	0,73%	1078
CRB Index	189,7	▼	-2,37%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки вновь лихорадит

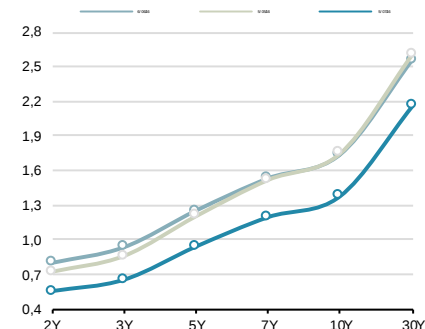
Настроения на мировых площадках во вторник были негативными, инвесторы продолжают развивать тему с негативным влиянием Brexit на мировую экономику, что попутно усиливалось снижением нефтяных цен.

Сегмент рискованных активов на прошлой неделе достаточно быстро и с лихвой компенсировал негативную реакцию по факту итогов британского референдума. Теперь же этот рост вновь находится под сомнением, поскольку переоценка Brexit все активнее влияет на рыночные настроения. Кроме того, в еврозоне есть проблемное место – итальянские банки, доля плохих активов в которых в июне достигла 360 млрд евро, что составляет почти четверть от ВВП страны. Наряду с британскими банками, которые уже наиболее болезненно ощутили на себе влияние Brexit, падение котировок итальянских банков также выглядит существенным.

В текущих условиях защитные активы вновь растут в цене, равно как и золото. Эффект от Brexit пока сложно поддается оценке, поскольку неясен состав нового правительства Британии и схемы его взаимодействия с ЕС. Представители ЕС уже высказали жесткую позицию по условиям сотрудничества со страной в новом формате, поэтому рассчитывать на минимальные потери для обеих сторон пока сложно.

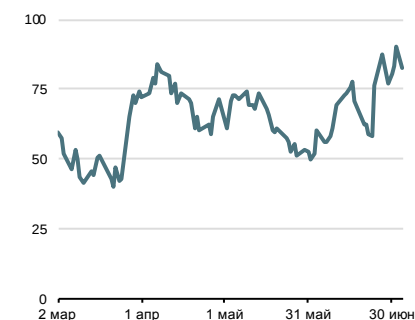
Ключевым событием текущей недели станет публикация данных о занятости в США за июнь. Если она будет сильной и сможет подтвердить, что майский провал был обусловлен сезонными или разовыми факторами, то вероятность повышения базовой долларовой ставки в текущем году вновь может повыситься. Кроме того, инвесторы готовятся к стартующему сезону квартальных результатов компаний и банков. Ожидания по нему вновь нельзя назвать высокими. Прогнозируется снижение прибыли в среднем на 5.4% у эмитентов, чьи акции входят в расчет индекса S&P 500.

Кривая US Treasures



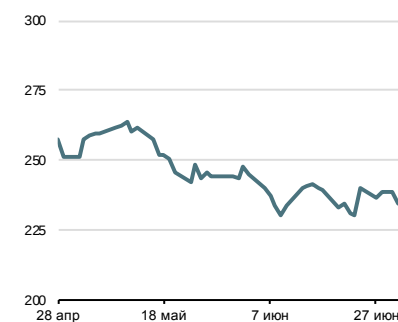
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются комфортными

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной. Минимальные движения ликвидности на текущей неделе обеспечивают низкий уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.40% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 10.55% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.55% годовых (-5 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь лишь 100 млрд руб. (спрос – 345 млрд руб.) против 370 млрд руб. неделей ранее.

На наш взгляд, конъюнктура рынка сейчас является максимально благоприятной. С учетом ограничительной политики ЦБ РФ в отношении предоставляемой банкам ликвидности, рублевый овернайт пока вряд ли способен опуститься существенно ниже отметки в 10.50%.

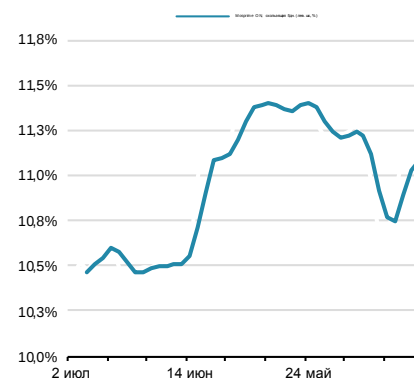
Рубль держится увереннее нефти

Вторник на внутреннем валютном рынке был относительно спокойным для рубля, несмотря на очередную волну отказа от риска на мировых площадках. Цены на нефть за день потеряли более 3%, однако российская валюта понесла лишь незначительные потери. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 16 коп. до 67.43 руб. Курс доллара составил 64.32 руб. (+38 коп.) курс евро снизился до 71.24 руб. (-10 коп.). На международном валютном рынке доллар прервал снижение и вновь начал укрепляться на фоне очередной волны беспокойств и ухода из рискованных активов. Основная валютная пара завершила день снижением на 0.8 цента до \$1.1070.

Мировые рынки вновь охвачены волной беспокойств: Brexit и пессимистические прогнозы Банка Англии, проблемы итальянских банков и дешевеющая нефть не располагают к продолжению стремительного роста прошлой недели. Цены на нефть идут вниз, как на проблемах в мировой экономике, так и на признаках оживления добычи, которые активизируют спекуляции о превышении предложения над спросом.

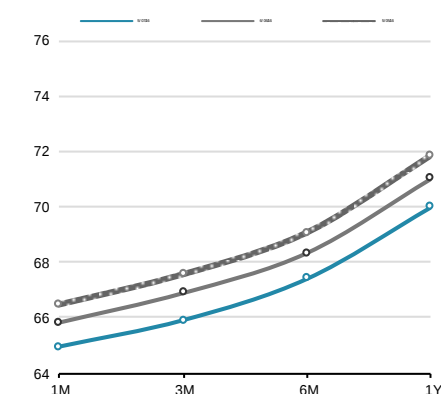
Несмотря на всю внешнюю турбулентность, рубль выглядит довольно стабильно. Вчера снижающиеся цены на нефть не смогли вызвать сопоставимых темпов ослабления российской валюты. Причины такого поведения рубля пока неизвестны, поскольку объем торгов на рынке высокий, тогда как оттоки рублевой ликвидности на денежном рынке минимальны. В любом случае, рубль не сможет долго находиться в отрыве от своего основного фундаментального ориентира. Таким образом, риски ослабления российской валюты в ближайшие дни выглядят повышенными.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

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 150 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Возврат в бюджет	184 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион ВЭБа	88 дней, 100 млрд руб., от 10.00% годовых
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны, ОФЗ отошли от ценовых максимумов

Долговые рынки ЕМ во вторник провели неплохой день. Общее снижение спроса на риск на мировых площадках слабо повлияло на евробонды. Доходности базовых активов вновь заметно снизились, однако это привело лишь к умеренном расширению суверенных кредитных спрэдов. Беспокойства в отношении Brexit и ЕС приводят к тому, что инвесторы меняют аллокацию евробондов, все активнее предпочитая станы Азии и Латинской Америки в ущерб странам восточной Европы. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, но в целом это оказалось слабее средней динамики ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 1 бп.

Рынок рублевого долга продолжает отходить от ценовых максимумов, достигнутых в конце прошлой недели. Снижение нефтяных котировок и риски более существенного ослабления рубля продолжают давить на котировки. Вчера доходности в дальнем и среднем сегментах ОФЗ выросли на 11-13 бп., тогда как в более коротких выпусках – на 7-9 бп.

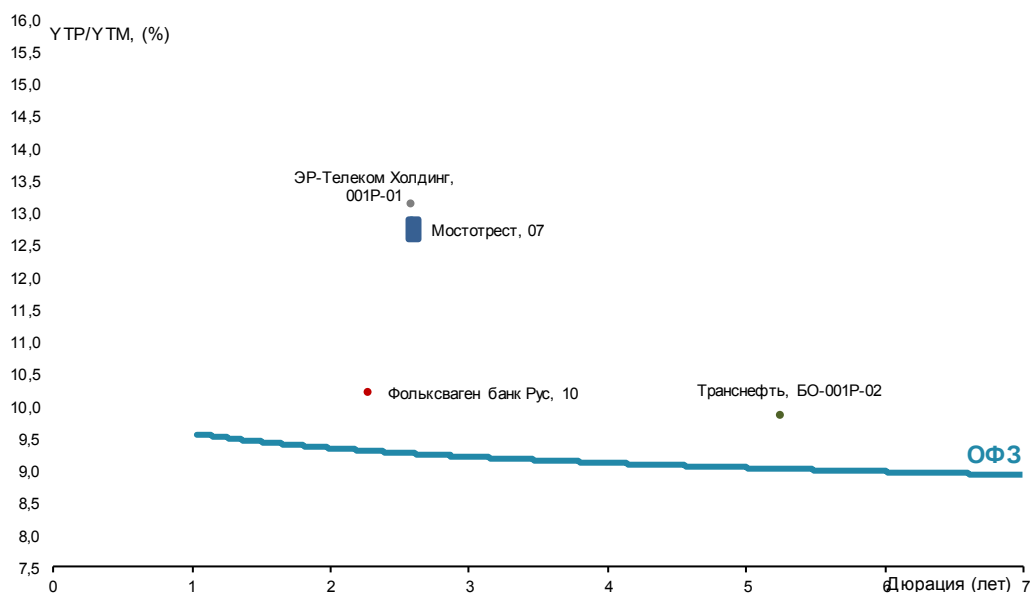
Первичный рынок

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
ЭР-Телеком Холдинг, 001P-01	- / B2 / -	да	3 000	13,16	28.06.2016	06.07.2016	нет / 2.58 г	нет / 3 г
Транснефть, БО-001P-02	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	9,88	30.06.2016	08.07.2016	нет / 5.24 г	нет / 7 лет
Фольксваген банк Рус, 10	BB+ / - / BBB+	да	5 000	10,2	04.07.2016	12.07.2016	нет / 2.28 г	2.5 г / 5 лет
Мостотрест, 07	- / Ba3 / -	да	10 000	12.63-12.89	15.07.2016	19.07.2016	нет / 2.59 г	3 г / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Магнит, 001P-04	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	10.25-10.51	10,25	05.07.2016	нет / 1.43 г
Рено-Ниссан банк, 01	- / - / BB+	да	5 000	2.6 / 100%	10.88-11.2	10,67	05.07.2016	нет / 1.85 г
Трансфин-М, БО-27	B / - / -	да	2 600	н/д / 52%	н/д	13,42	04.07.2016	нет / 1 г
Тинькофф Банк, БО-07	- / B2 / B+	да	3 000	н/д / 100%	12.04-12.1	12,04	30.06.2016	нет / 1.41 г
РСГ-Финанс, БО-10	B- / - / -	да	1 000	н/д / 100%	14.76-15.3	15,03	24.06.2016	нет / 3.72 г
ГТЛК, БО-02 (допвыпуск)	B+ / Ba2 / BB-	да	4 710	1.9 / 100%	13.14 - 13.61	13,14	30.06.2016	нет / 1.28 г
ЯмалСтройИнвест, 01	NR	нет	2 900	н/д / 100%	н/д	15,03	29.06.2016	нет / 3.65 г
АКБ Пересвет, БО-П05	B+ / - / B+	да	5 000	н/д / 100%	13.96-14.49	13,96	29.06.2016	нет / 3.78 г
РЖД, 42	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9,94	28.06.2016	нет / 6.62 г
РГС Недвижимость, БО-П04	B+ / - / -	да	2 050	н/д / 0.7%	н/д	12,89	27.06.2016	нет / 3.86 г
ЛенСпецСМУ, БО-001P-01	B+ / - / -	да	5 000	3.3 / 100%	13.10-13.54	12,39	23.06.2016	нет / 3.86 г
БК Евразия, БО-001P-01	BB / BB / -	да	5 000	3.7 / 100%	н/д	10,51	21.06.2016	нет / 2.65 г
СамараТранснефть-Терминал	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	17,72	20.06.2016	нет / 2.47 г
Сбербанк, БО-42	- / Ba2 / BBB-	да	15 000	н/д / 76.7%	н/д	10,25	20.06.2016	нет / 1.86 г
ФПК, 01	BB+ / - / -	да	5 000	3.7 / 100%	н/д	10,2	16.06.2016	нет / 2.66 г
УОМЗ, БО-02	B-/-/-	да	1 500	н/д / 100%	н/д	13,53	10.06.2016	нет / 2.57 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 Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов
Наталья Пастарнак

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
n.pastarnak@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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.