

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Неопределенность на мировых рынках возрастает, несмотря на ряд проясняющих новостей. Несмотря на обновление фондовыми индексами США исторических максимумов, интерес к риску выглядит слабым, тогда как защитные активы вновь в цене /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась, однако в целом остается благоприятной. Банки аккумулируют ликвидность для грядущего налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в среду не принесли существенных изменений. Цены на нефть после существенного роста накануне растеряли всё преимущество, однако рубль вновь слабо реагировал на такое поведение своего главного ориентира /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российским евробондам вчера не удалось продемонстрировать существенных колебаний. Доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 1 бп. Рынок рублевого дола оказался под давлением снижающихся нефтяных цен, которые, однако, пока минимально влияют на поведение российской валюты /стр. 4/

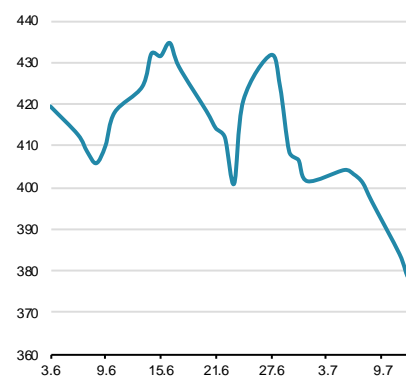
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,48	▼	-0,04	1,36	2,09
UST 10-2Y sprd	81	▼	-1	75	120
EMBI+Glob.	382	▲	4	378	538
EMBI+Rus sprd	202	▼	-6	200	306
Russia'30 yield	2,27	▲	0,00	2,27	2,93
Денежный рынок					
Libor-3m	0,67	▲	0,00	0,61	0,69
Euribor-3m	-0,29	▲	0,00	-0,29	-0,14
MosPrime-1m	10,76	■	0,00	10,75	11,79
Корсчета в ЦБ	1747,8	▲	28,7	840	2177
Депоз. в ЦБ	328,0	▼	-39,6	247	1008
NDF RU 3m	65,4	▲	0,2	65	85
Валютный рынок					
USD/RUB	63,944	▲	0,149	63,62	82,45
EUR/RUB	70,888	▲	0,321	70,22	90,63
EUR/USD	1,109	▲	0,003	1,08	1,15
Корзина ЦБ	67,12	▲	0,069	66,47	85,66
DXU Индекс	96,216	▼	-0,225	92,63	99,61
Фондовые индексы					
RTS	955,4	▼	-0,3%	628	965
Dow Jones	18372,1	▲	0,13%	15660	18372
DAX	9930,7	▼	-0,33%	8753	10436
Nikkei 225	16231	▲	0,72%	14952	18451
Shanghai Comp.	3060,7	▼	-0,40%	2656	3573
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	47,3	▲	1,12%	47	47
Нефть Brent	46,3	▲	1,12%	28	53
Золото	1342,7	▼	-0,38%	1078	1366
CRB Index	188,6	▼	-0,86%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

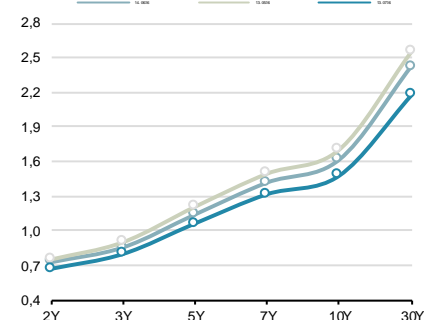
Рынки вновь выглядят неуверенно

Неопределенность на мировых рынках возрастает, несмотря на ряд проясняющих новостей. Несмотря на обновление фондовыми индексами США исторических максимумов, интерес к риску выглядит слабым, тогда как защитные активы вновь в цене.

Новость о назначении нового премьера Британии позитивно влияет на рынки, поскольку часть неопределенности в отношении персоны, которая будет заниматься реализацией Brexit снизилась. Кроме того, сегодня Банк Англии завершает двухдневное заседание, по итогам которого может понизить процентную ставку для поддержки экономики и финансовых рынков.

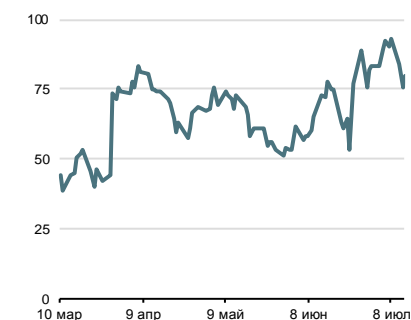
В отношении нефти ситуация складывается двояко. Недавний оптимистичный прогноз от ОПЕК по росту спроса на нефть в следующем году и ликвидации переизбытка предложения вчера нивелировали данные о росте добычи в США после нескольких месяцев снижения. Таким образом, волатильность нефтяных котировок достигает 4-5% в день, что сигнализирует о сохранении неопределенности на рынках.

Кривая US Treasures



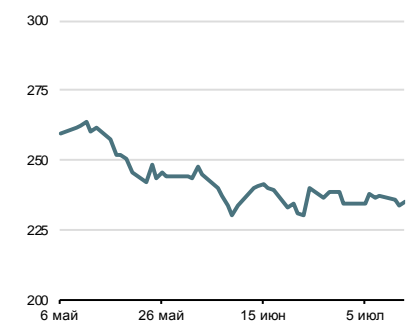
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК немного подросли

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась, однако в целом остается благоприятной. Банки аккумулируют ликвидность для грядущего налогового периода. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.70% годовых (+5 бп).

Условия рынка выглядят комфортным, при этом небольшие оттоки в рамках ограничения предложения денег со стороны регулятора пока никак не влияют на ликвидность и ставки. На текущей неделе стартует налоговый период, размер основных налогов в июле мы оцениваем в 1.25 трлн руб. В пятницу пройдет уплата страховых взносов в фонды, которая отвлечет из банковской системы порядка 460 млрд руб.

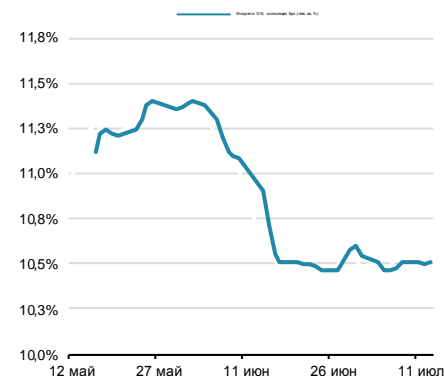
Рубль без изменений, вновь не реагирует на дешевеющую нефть

Торги на внутреннем валютном рынке в среду не принесли существенных изменений. Цены на нефть после существенного роста накануне растеряли всё преимущество, однако рубль вновь слабо реагировал на такое поведение своего главного ориентира. Курс бивалютной корзины по итогам дня не изменился, оставшись на отметке 66.96 руб. Курс доллара составил 63.85 руб. (-4 коп.), курс евро – 70.77 руб. (+6 коп.). На международном валютном рынке доллар постепенно сдавал позиции, несмотря на неопределенность, которая сокращает интерес к рискованным активам. К концу дня котировки основной валютной пары повысились на 0.3 цента до \$1.1090.

Поведение рубля остается слабо предсказуемым. Рост нефтяных котировок российская валюта отыгрывает активнее, чем их снижение. В результате этого рублевая цена нефти вчера вновь опустилась ниже уровня в 3000 руб. При этом на внешних площадках сохраняется турбулентность, которая не позволяет с уверенностью смотреть на рискованные активы. Внутренние факторы для рубля выглядят поддерживающими, однако ранее они не могли конкурировать по степени влияния на курсы по сравнению с ценами на нефть. Завтра стартует налоговый период июля, на который потребуется порядка 1.25 трлн руб. по основным платежам. Кроме того, в самом разгаре дивидендный период, который заставляет компании конвертировать валютную выручку и запасы на эти цели.

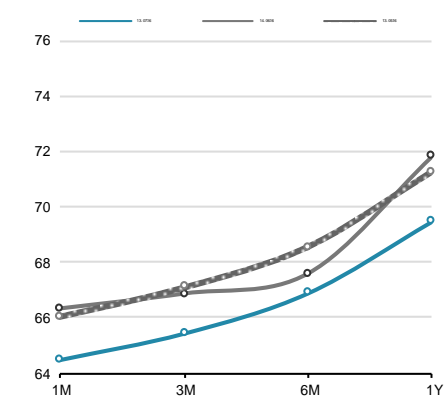
Рубль выглядит переоцененным на 7-8% относительно уровня нефтяных котировок, однако его возвращение к адекватному значению курсов доллара и евро может затянуться на фоне стартового налогового периода и прочих внутренних потоков ликвидности.

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 50 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Возрат в бюджет	100 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, 500 млн долл., от 1.2% годовых
Пятница	Уплата налогов	470 млрд руб.
	Возрат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Евробонды нейтральны, Минфин вновь предоставил премию

Долговые рынки EM вчера медленно дешевели, отходя от недавно достигнутых ценовых максимумов. Доходности базовых активов возобновили снижение, приведя к началу расширения суверенных кредитных спрэдов. Российским евробондам вчера не удалось продемонстрировать существенных колебаний. Доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 1 бп.

Рынок рублевого дола оказался под давлением снижающихся нефтяных цен, которые, однако, пока минимально влияют на поведение российской валюты. Доходности на дальнем участке кривой ОФЗ поднялись на 3-7 бп., а в среднем и коротком сегментах – на 8-12 бп. Аукционы Минфина вчера прошли довольно успешно. 15-летний выпуск ОФЗ 26218 был размещен полностью на все заявленные 15 млрд руб., при этом спрос составил 25.3 млрд руб. С учетом умеренно-негативной конъюнктуры, Минфину пришлось вновь предоставить премию к вторичному рынку на уровне 7 бп. 4-летний флоатер ОФЗ 29011 был размещен на 8 из 10 заявленных млрд руб., при вдвое большем спросе. Это также можно назвать успехом, с учетом того, что флоатеры по-прежнему выглядят менее доходно, чем классические выпуски.

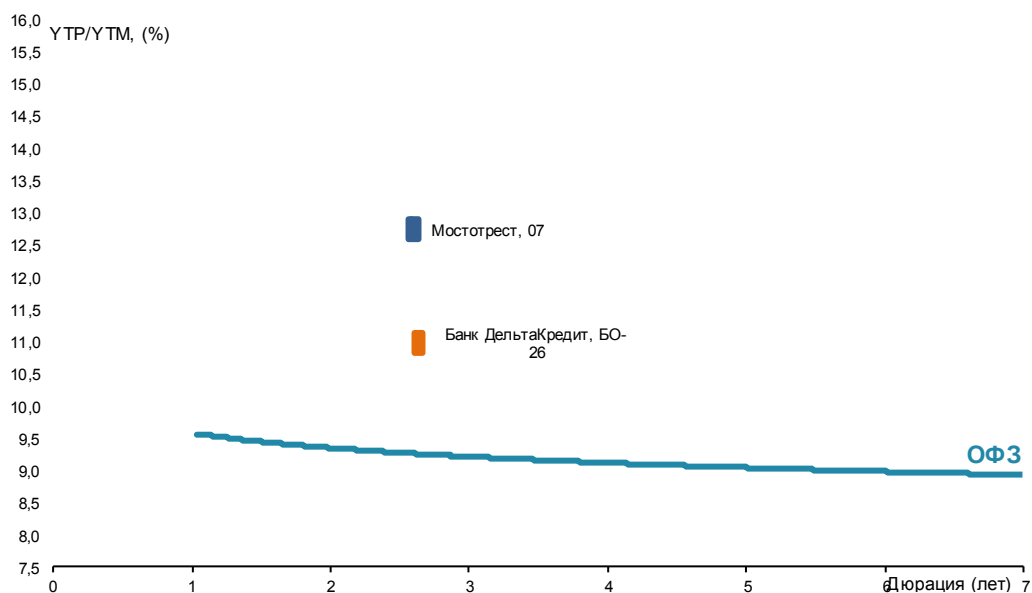
Первичный рынок

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
Мостотрест, 07	- / Ва3 / -	да	10 000	12.63-12.89	15.07.2016	19.07.2016	нет / 2.59 г	3 г / 10 лет
Банк ДельтаКредит, БО-26	- / Ва2 / BBB-	да	7 000	10.88-11.09	15.07.2016	21.07.2016	нет / 2.64 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
Фольксваген банк Рус, 10	BB+ / - / BBB+	да	5 000	3 / 100%	10.25-10.46	10,2	12.07.2016	нет / 2.28 г
Транснефть, БО-001Р-02	BB+ / Ва1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	08.07.2016	нет / 5.24 г
ЭР-Телеком Холдинг, 001Р-01	- / В2 / -	да	3 000	н/д / 100%	12.63-13.16	13,16	06.07.2016	нет / 2.58 г
Магнит, 001Р-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	В / - / -	да	2 600	н/д / 52%	н/д	13,42	04.07.2016	нет / 1 г
Тинькофф Банк, БО-07	- / В2 / В+	да	3 000	н/д / 60%	12.04-12.1	12,04	30.06.2016	нет / 1.41 г
РСГ-Финанс, БО-10	В- / - / -	да	1 000	н/д / 100%	14.76-15.3	15,03	24.06.2016	нет / 3.72 г
ГТЛК, БО-02 (допвыпуск)	В+ / Ва2 / 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	В+ / - / В+	да	5 000	н/д / 100%	13.96-14.49	13,96	29.06.2016	нет / 3.78 г
РЖД, 42	BB+ / Ва1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9,94	28.06.2016	нет / 6.62 г
РГС Недвижимость, БО-П04	В+ / - / -	да	2 050	н/д / 0.7%	н/д	12,89	27.06.2016	нет / 3.86 г
ЛенСпецСМУ, БО-001Р-01	В+ / - / -	да	5 000	3.3 / 100%	13.10-13.54	12,39	23.06.2016	нет / 3.86 г
БК Евразия, БО-001Р-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	- / Ва2 / 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



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 Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Управление продаж		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	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
	Наталья Пастарнак	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.