

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**е ж е д н е в н ы й о б з о р**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера демонстрировали смешанную динамику. Падение нефтяных котировок после неожиданных данных о росте запасов в США не вызвала особой реакции со стороны фондовых индексов /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка постепенно восстанавливается после окончания периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок отступил от локальных максимумов, достигнутых накануне /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля вслед за снижением нефтяных котировок. Данные по запасам в США оказались разочаровывающими для нефтяного рынка /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с небольшим повышением, нивелируя отставание от общей динамики бумаг EM в последние дни. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Рынок рублевого долга остается под давлением слабеющего рубля, который заставляет нерезидентов пока в спокойном режиме избавляться от российского риска /стр. 4/

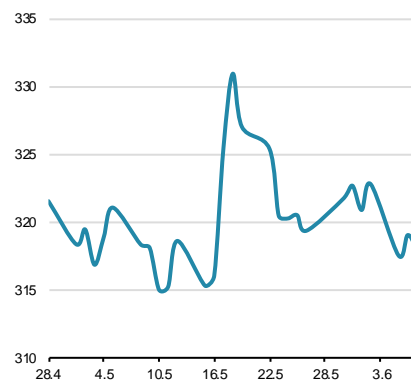
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,17	▲	0,03	2,15
UST 10-2Y sprd	86	▲	1	85
EMBI+Glob.	318	▼	-1	315
EMBI+Rus sprd	139	▲	3	126
Russia'30 yield	2,21	▼	-0,01	2,21
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	1,22	▼	0,00	0,93
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,36	■	0,00	9,35
Корсчета в ЦБ	1618,7	▼	-762,1	996
Депоз. в ЦБ	825,5	▲	82,2	378
NDF RU 3m	58,2	▲	0,6	57
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	57,093	▲	0,595	55,82
EUR/RUB	64,269	▲	0,533	59,50
EUR/USD	1,126	▼	-0,002	1,04
Корзина ЦБ	60,26	▲	0,515	57,54
DXY Индекс	96,748	▲	0,112	96,64
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1041,2	▼	-0,7%	1006
Dow Jones	21173,7	▲	0,18%	19098
DAX	12672,5	▼	-0,14%	10513
Nikkei 225	19985	▼	-0,38%	18275
Shanghai Comp.	3140,3	▲	0,21%	3053
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	48,9	▲	0,81%	49
Нефть Brent	48,1	▲	0,81%	48
Золото	1287,1	▲	0,04%	1128
CRB Index	175,6	▼	-1,38%	176

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## На мировых рынках смешанная динамика

Мировые рынки вчера демонстрировали смешанную динамику. Падение нефтяных котировок после неожиданных данных о росте запасов в США не вызвала особой реакции со стороны фондовых индексов.

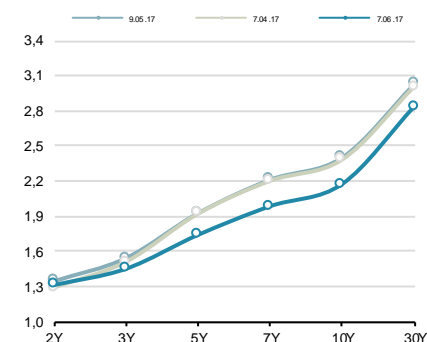
Котировки нефти вчера упали на 4% в ответ на данных Минэнерго США. Запасы на прошлой неделе неожиданно выросли на 3.3 млн барр., хотя рынки предполагали их снижение на аналогичную величину. Запасы бензина также выросли на 3.3 млн барр., при том, что инвесторы в среднем не ожидали их изменения. Тем не менее, в данных был и позитивный момент: загруженность американских НПЗ снизилась на 0.9%.

В США на повестке дня бывший глава ФБР Джеймс Коми, который сегодня будет давать показания в комитете Сената. Если инвесторы вновь увидят риски политической стабильности США, падения вряд ли удастся избежать.

В Европе главным событием станут выборы в британский парламент. Базовый прогноз предполагает усиление поддержки консерваторов, однако в последнее время и лейбористы набирают очки. Мягкий сценарий реализации Brexit противопоставлен обещаниям увеличить расходы в экономике. Таким образом, существуют риски формирования подвешенного парламента, когда ни одна из партий не наберет большинства, необходимого для образования коалиции.

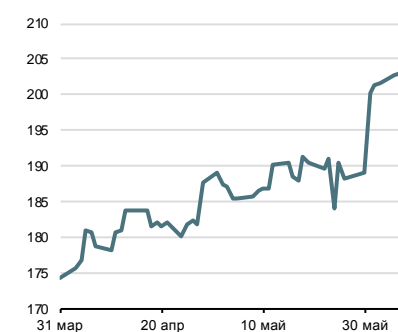
Помимо британских выборов, важным событием в еврозоне станет заседание европейского ЦБ. От регулятора не ждут ужесточения риторики, более того, прогнозируется снижение прогнозов по инфляции. Марио Драги, вероятно, будет говорить об очевидных успехах в экономике еврозоны, но отметит также сохранение понижательных рисков и слабых перспектив для роста инфляции.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Ставки МБК снижаются после роста накануне

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка постепенно восстанавливается после окончания периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок отступил от локальных максимумов, достигнутых накануне. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.38% годовых (-12 бп), 7-дневные – под 9.40% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.40% годовых (-40 бп).

Негативное влияние фактора усреднения обязательных резервов перестало оказывать давление на условия рынка. В то же время, в ближайшие дни негативное влияние может быть оказано со стороны валютного рынка, пока слабо реагирующего на снижение нефтяных цен.

## Рубль сдержанно реагирует на падение нефтяных цен

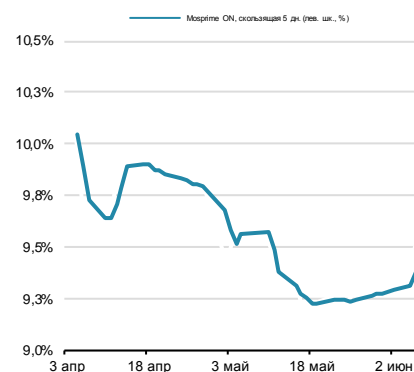
Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля вслед за снижением нефтяных котировок. Данные по запасам в США оказались разочарывающими для нефтяного рынка. Курс доллара составил на закрытие биржи 57.08 руб. (56 коп.), курс евро – 64.34 руб. (+56 коп.). На международном валютном рынке доллар пытался укрепиться, но к концу дня вернулся на уровни закрытия вторника. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 15 бп до \$1.1260.

Нефтяные цены продолжают определять настроения на локальном валютном рынке. Данные о неожиданном росте запасов нефти и бензина в США лишают рынок «черного золота» драйверов для роста наряду с разочарованием, которое пришло на рынок после пролонгации соглашения ОПЕК+.

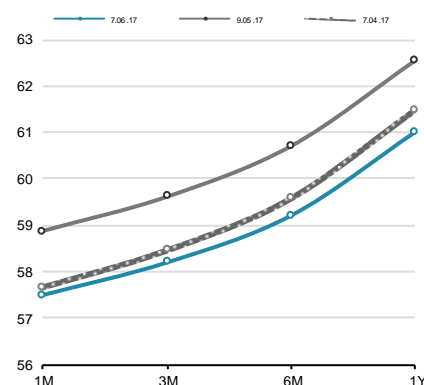
Несмотря на существенное (более 4%) снижение нефтяных котировок, рубль выглядел вчера довольно комфортно, потеряв около 1% к доллару и евро. Характерно, что доходности среднесрочных ОФЗ, которые, вероятно, являются наиболее привлекательными активами для керии-трейдеров, вчера также терял в цене сильнее, чем бумаги из другого диапазона.

В ближайшие дни нефтяной рынок лишен драйверов для роста, кроме как спекулятивного отскока вверх. А это значит, что и рубля шансов подрасти в таких условиях немного.

## 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	91 день, Р100 млрд, от 8.75% годовых
	Возврат Казначейству	Р27 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р54 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Евробонды РФ стабильнее аналогов

Долговые рынки EM вчера преимущественно снижались в ответ на рост доходностей базовых активов и снижение нефтяных цен. Суверенные кредитные спрэды немного расширились. Российские евробонды вчера торговались с небольшим повышением, нивелируя отставание от общей динамики бумаг EM в последние дни. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга остается под давлением слабеющего рубля, который заставляет нерезидентов пока в спокойном режиме избавляться от российского риска. Аукционы Минфина, однако прошли успешно по мерам прошлых размещений. Так, выпуски ОФЗ с погашением в 2024 и 2033 гг. были размещены полностью на 35 млрд руб. при спросе в 2.3 раза превышающем предложение. На вторичном рынке доходности дальних ОФЗ были неизменны, тогда как на среднем участке поднялись на 4-8 бп.

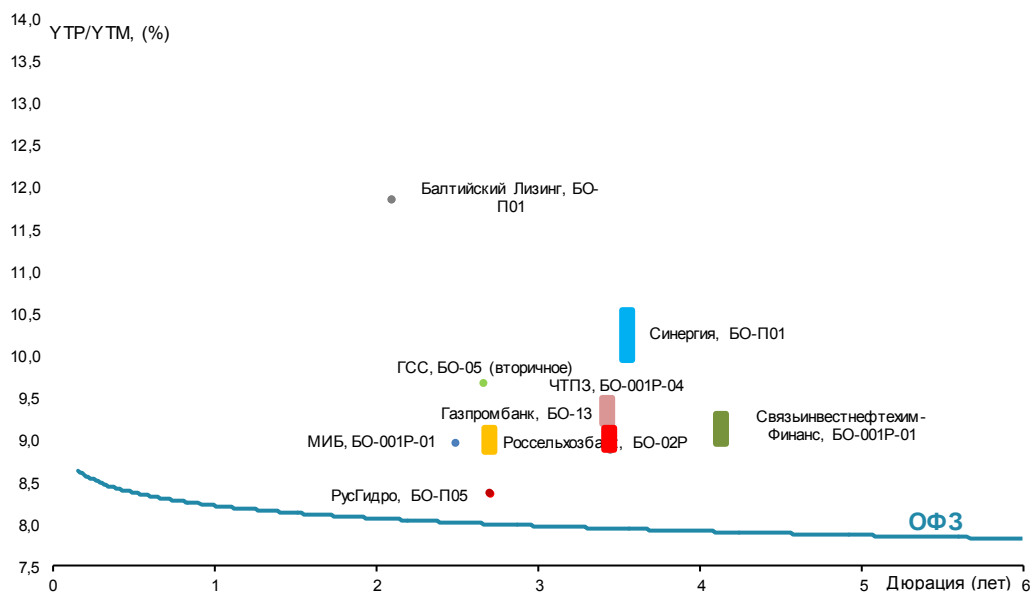
## Первичный рынок

## 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
Балтийский Лизинг, БО-П01	- / - / BB-	да	4 000	11,84	06.06.2017	08.06.2017	да / 2,11 г	нет / 3 г
Синергия, БО-П01	- / - / B+	да	5 000	9,99-10,51	08.06.2017	13.06.2017	да / 3,55 г	нет / 5 лет
МИБ, БО-001P-01	BBB/Baa1/BBB	да	10 000	8,95	06.06.2017	14.06.2017	нет / 2,49 г	2,75 г. / 10 лет
Газпромбанк, БО-13	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	8,89-9,10	08.06.2017	14.06.2017	нет / 2,70 г	нет / 3 г
Каракаде, серии БО-03	- / - / B+	да	2 500	13,92-14,48	08.06.2017	14.06.2017	да / 1,48 г	нет / 3 г
РусГидро, БО-П05	BB+/Ba2/BB+	да	10 000	8,37	07.06.2017	16.06.2017	нет / 2,71 г	нет / 3 г
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001P-01	- / Ba2 / BB+	да	15 000	8,99-9,26	вторая декада июня	вторая декада июня	нет / 4,12 г	нет / 5 лет
ЧТПЗ, БО-001P-04	- / Ba3 / BB-	да	10 000	9,20-9,46	09.06.2017	20.06.2017	нет / 3,42 г	4 г / 10 лет
Россельхозбанк, БО-02P	- / Ba2 / BB+	да	10 000	8,89-9,15	14.06.2017	26.06.2017	нет / 3,44 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
Акрон, БО-001P-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
Уралкалий, БО-001P-02	BB-/Ba2/BB-	да	15 000	2,5 / 100%	9,15-9,41	8,99	31.05.2017	нет / 2,69 г
Почта России, БО-001P-03	- / - / BBB-	да	5 000	2,6 / 100%	8,68-8,78	8,63	31.05.2017	нет / 2,71 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>		<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Акции	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
<b>Департамент доверительного управления активами</b>		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
	Иван Рыжиков	<a href="mailto:i.ryzhikov@zenit.ru">i.ryzhikov@zenit.ru</a>
Доверительное управление активами	Яков Петров	<a href="mailto:y.petrov@zenit.ru">y.petrov@zenit.ru</a>

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.