

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг торговали безыдейно, несмотря на свершение ряда важных событий, которые держали в напряжении всю неделю. Главное – реализация риска подвешенного парламента в Великобритании, которая оказала давление на фунт /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила восстановление, после существенного спроса на ликвидность в первой половине недели. Уровень краткосрочных процентных ставок вплотную приблизился к ключевой ставке ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга принесли рублю умеренное укрепление. Рубль вновь не реагирует на динамику нефтяных цен, которая вчера также оказалась негативной. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.92 руб. (-16 коп.) /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались в едином ключе с бумагами EM, доходности суверенных выпусков поднялись на 2-3 бп. Внутренний долговой рынок остается без идей из-за аномального поведения рубля по отношению к нефтяным ценам /стр. 4/

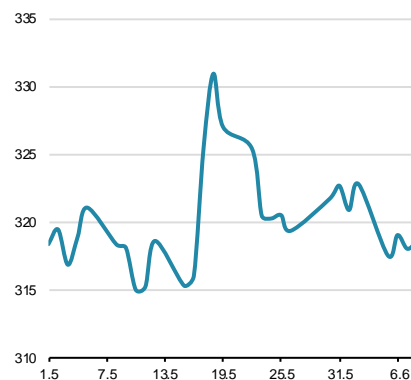
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,19	▲	0,02	2,15
UST 10-2Y sprd	87	▲	1	85
EMBI+Glob.	319	▲	1	315
EMBI+Rus sprd	140	▼	-5	126
Russia'30 yield	2,23	▼	0,00	2,21
Денежный рынок				
Libor-3m	1,22	▲	0,00	0,93
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,28	▼	-0,08	9,28
Корсчета в ЦБ	1621,2	▲	2,5	996
Депоз. в ЦБ	823,4	▲	-2,1	378
NDF RU 3m	58,0	▼	-0,2	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,912	▼	-0,180	55,82
EUR/RUB	63,811	▼	-0,458	59,50
EUR/USD	1,121	▼	-0,004	1,04
Корзина ЦБ	60,064	▼	-0,275	57,54
DXY Индекс	96,918	▲	0,170	96,64
Фондовые индексы				
RTS	1038,5	▼	-0,5%	1029
Dow Jones	21182,5	▲	0,04%	19122
DAX	12805,8	▲	0,73%	10513
Nikkei 225	19909	▲	0,52%	18275
Shanghai Comp.	3150,3	▲	0,26%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,1	▼	-0,56%	48
Нефть Brent	47,9	▼	-0,56%	48
Золото	1278,1	▼	-0,36%	1128
CRB Index	176,1	▲	0,28%	176

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Реализация событий недели не вызвала реакции рынков

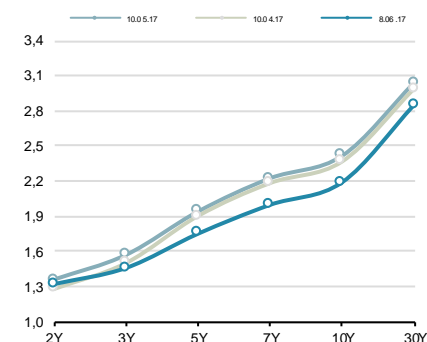
Мировые рынки в четверг торговали безыдейно, несмотря на свершение ряда важных событий, которые держали в напряжении всю неделю. Главное – реализация риска подвешенного парламента в Великобритании, которая оказала давление на фунт.

Досрочные парламентские выборы в Соединенном Королевстве прошли в негативном для рынков ключе. До последнего инвесторы отмечали, но не верили в риски подвешенного парламента, когда ни одна из основных партий не получит абсолютного большинства. По предварительным данным консервативная партия набрала лишь 314 голосов в парламенте из 650, а для большинства ей требовалось 326 голосов. Лейбористская партия набрала более ожиданий – 261 голос. Теперь, для формирования коалиции партии Терезы Мэй потребуются усилия, что вновь нарушает политическую стабильность.

Показания бывшего главы ФБР Джеймс Коми в Сенате США не вызвали особой реакции на рынках. Он заявил, что объяснения Д. Трампа о его увольнении были ложью, президент США также просил остановить его расследование в отношении Флина. Администрация президента отвергает все обвинения. В результате, ситуация больше походит на выяснение отношений, политические риски пока не получают развития.

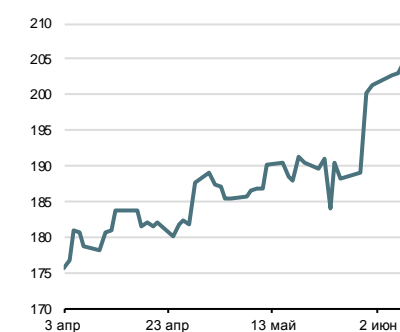
Заседание европейского ЦБ прошло без сюрпризов. Регулятор понизил прогноз по инфляции на текущий и следующие годы на 0.2 пп и 0.3 пп до 1.5% и 1.3% соответственно. Прогноз по росту ВВП был повышен на 0.1 пп до 1.9% и 1.8% соответственно. Марио Драги отметил улучшение ситуации в экономике, но не стал менять прогнозов в отношении срока действия стимулирующих программ. Это вызывало негативную реакцию евро, который заметно подешевел к доллару.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка продолжают восстанавливаться

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила восстановление, после существенного спроса на ликвидность в первой половине недели. Уровень краткосрочных процентных ставок вплотную приблизился к ключевой ставке ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.33% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 9.35% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.27% годовых (-13 бп).

Ближайшие перспективы денежного рынка выглядят нейтрально. Налоговый период июня начнется лишь в конце следующей недели, а до этого момента конъюнктура рынка должна остаться благоприятной

Рубль укрепился, вновь вопреки динамики цен на нефть

Валютные торги четверга принесли рублю умеренное укрепление. Рубль вновь не реагирует на динамику нефтяных цен, которая вчера также оказалась негативной. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.92 руб. (-16 коп.), курс евро – 63.80 руб. (-54 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к европейским валютам на фоне политической напряженности в Великобритании и мягких заявлений на заседании ЕЦБ. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 50 бп до \$1.1210.

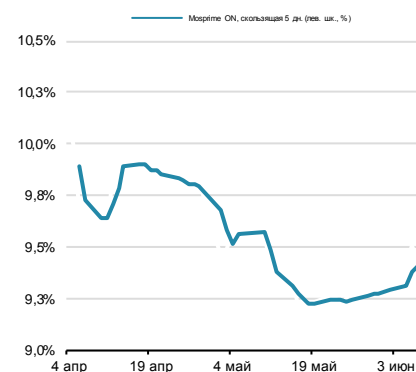
Рубль вновь отвязан от динамики нефтяных котировок, при этом основания для этого не выглядят надежными. На денежном рынке сохраняется умеренный спрос на ликвидность, а на следующей неделе стартует налоговый период июня. Как показала ситуация с усреднением обязательных резервов в ЦБ РФ, банки скорее склонны краткосрочно занимать на рынке, чем продавать валюту для удовлетворения своих потребностей в ликвидности. Вместе со снижением ключевой ставки ЦБ РФ стоимость такого кредитования снижается, поэтому поддержка рубля со стороны высоких ставок именно для внутренних участников постепенно снижается. Таким образом, внутренние факторы для рубля выглядят блекло на фоне повышенной вероятности возобновления турбулентности внешних рынков.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

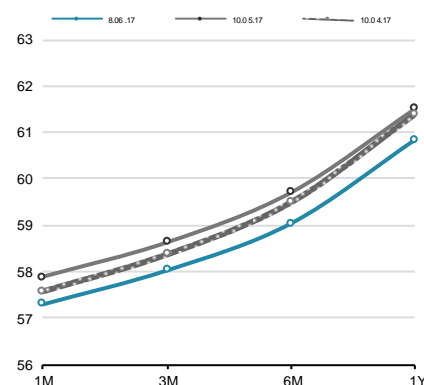
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	91 день, ₽100 млрд, от 8.75% годовых
	Возврат Казначейству	₽27 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽54 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды снижаются, ОФЗ без идей

Долговые рынки EM вчера продолжили плавное ценовое снижение вслед за аналогичной динамикой базовых активов. Суверенные спреды по итогам дня практически не изменились. Российские евробонды вчера торговались в едином ключе с бумагами EM, доходности суверенных выпусков поднялись на 2-3 бп.

Внутренний долговой рынок остается без идей из-за аномального поведения рубля по отношению к нефтяным ценам. Неопределенность также оказывает и ожидание заседания ЦБ РФ. Если регулятор понизит ключевую ставку на 50 бп, то это поддержит рынок, если же ограничится снижением на 25 бп – это вряд ли вызовет реакцию бумаг.

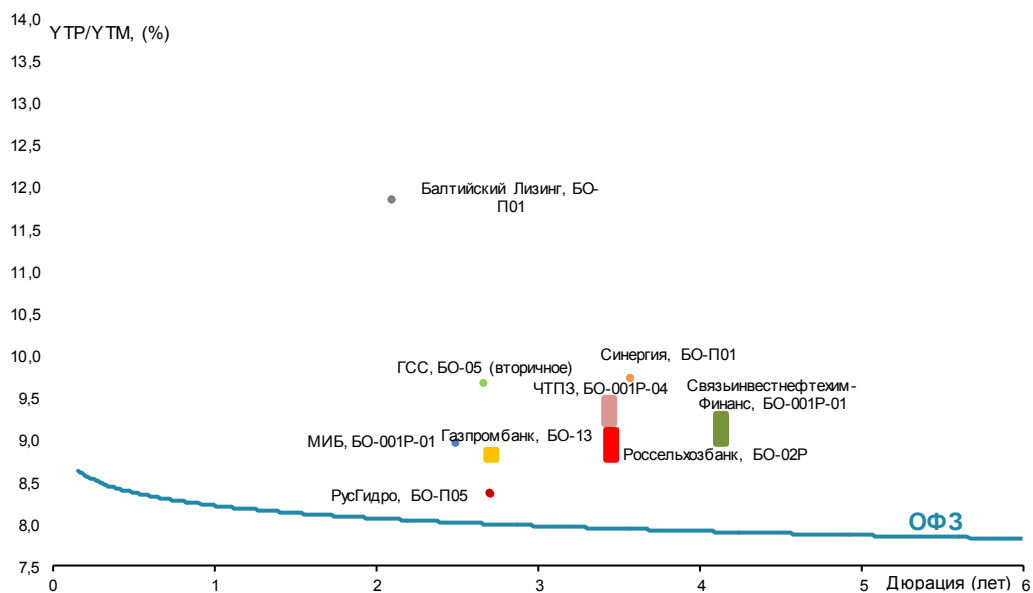
Первичный рынок

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	9,73	08.06.2017	13.06.2017	да / 3,56 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	8,79-8,84	08.06.2017	14.06.2017	нет / 2,70 г	нет / 3 г
Каракаде, серии БО-03	- / - / B+	да	2 500	14,20	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	8,78-9,10	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>

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	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
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		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	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.