

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник начали снижение, обратив внимание на дешевеющую нефть. Помимо этого, на рынках воцарился и спекулятивный фактор – накануне ряд основных фондовых индексов обновил исторические максимумы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного улучшилась, уровень краткосрочных процентных ставок продолжил снижение. Увеличению объема ликвидности в банковской системе поспособствовал депозитный аукцион ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта вчера продолжила дешеветь. Поводом послужил ряд негативных событий, которые в отдельности нельзя назвать определяющими. Продолжившееся снижение цен на нефть вызвало отток капитала с развивающихся рынков, что дополнилось усилением санкций против РФ со стороны США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды дешевеют заметнее большинства бумаг EM. Вторичный рынок вчера резко снизился на 1-2.5 пп. Вслед за репрайсингом суверенной кривой после размещения Минфина. Доходности в самом дальнем сегменте выросли на 16 бп, в 10-летних бумагах – на 8 бп. Внутренний долговой рынок не демонстрирует видимых изменений /стр. 4/

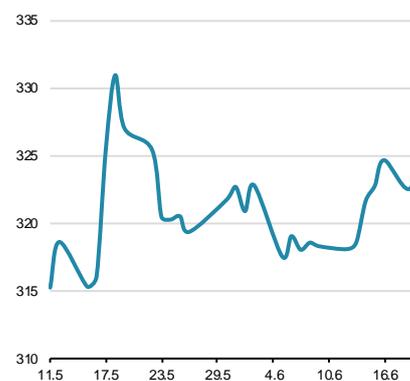
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,16	▼	-0,03	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	81	▼	-2	79	136
EMBI+Glob.	331	▲	9	315	372
EMBI+Rus sprd	162	▲	1	126	154
Russia'30 yield	2,30	▲	0,02	2,21	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,28	▲	0,01	0,95	1,28
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,24	▲	0,01	9,22	10,61
Корсчета в ЦБ	2213,8	▲	274,6	996	2699
Депоз. в ЦБ	739,9	▼	-2,1	378	1129
NDF RU 3m	60,7	▲	1,2	57	63
Валютный рынок					
USD/RUB	59,584	▲	1,108	55,82	61,54
EUR/RUB	66,348	▲	1,160	59,50	66,35
EUR/USD	1,113	▼	-0,002	1,04	1,13
Корзина ЦБ	63,15	▲	1,138	57,54	62,94
DXY Индекс	97,76	▲	0,212	96,64	103,30
Фондовые индексы					
RTS	981,0	▼	-1,1%	981	1196
Dow Jones	21467,1	▼	-0,29%	19732	21529
DAX	12728,7	▼	-0,67%	11245	12889
Nikkei 225	20230	▼	-0,45%	18336	20230
Shanghai Comp.	3140,0	▲	0,52%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	46,0	▼	-0,98%	46	46
Нефть Brent	46,0	▼	-0,98%	46	57
Золото	1243,0	▲	0,19%	1128	1294
CRB Index	169,7	▼	-0,95%	170	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Слабая нефть вызвала распродажу

Мировые рынки во вторник начали снижение, обратив внимание на дешевеющую нефть. Помимо этого, на рынках воцарился и спекулятивный фактор – накануне ряд основных фондовых индексов обновил исторические максимумы.

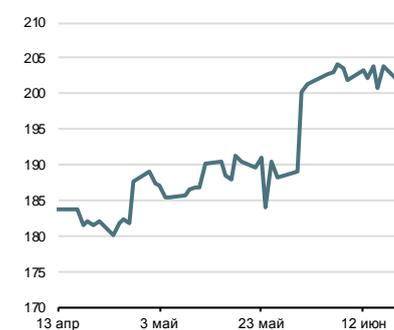
Цены на нефть вчера потеряли еще около 2%, снижение котировок от февральских максимумов уже превышает 20%. Формально поводом вчерашнего снижения послужили данные о наращивании Ливией, для которой сделано исключение в соглашении ОПЕК+, добычи до пика 4 лет. Кроме того, данные API указали на снижение запасов нефти в США на 2.7 млн барр., однако запасы бензина и дистиллятов увеличились. Нефтяной рынок также остается под давлением из-за новостей о том, что запасы нефти на танкерах находятся на рекордных значениях текущего года. Отсутствие поддерживающих новостей, кроме как сомнительной эффективности соглашения ОПЕК+, лишает рынок нефти драйверов для роста, постепенно формируя среднесрочный тренд на снижение цен.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшились после депозитного аукциона ЦБ РФ

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного улучшилась, уровень краткосрочных процентных ставок продолжил снижение. Увеличению объема ликвидности в банковской системе поспособствовал депозитный аукцион ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.20% годовых, 7-дневные – под 9.22% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.12% годовых (-7 бп). Депозитный аукцион ЦБ РФ высвободил 180 млрд руб. перед пиком налоговых платежей. Регулятор привлек от банков 410 млрд руб. против 590 млрд руб. на прошлом аукционе.

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

Рубль остается аутсайдером среди валют EM

Российская валюта вчера продолжила дешеветь. Поводом послужил ряд негативных событий, которые в отдельности нельзя назвать определяющими. Продолжившееся снижение цен на нефть вызвало отток капитала с развивающихся рынков, что дополнилось усилением санкций против РФ со стороны США. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.63 руб. (+1.19 руб.), курс евро – 66.34 руб. (+1.16 руб.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился к евро без особых причин. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 15 бп до \$1.1135.

Нефтяной рынок ищет поводы для продолжения медвежьего тренда и успешно их находит. Рост добычи в Ливии, увеличение запасов бензина в США в разгар автомобильного сезона и переполненные танкеры с легкостью разрушают эффективность соглашения ОПЕК+. Валюты развивающихся экономик, прежде всего высокодоходные, на этом фоне страдают от очередного оттока горячего капитала. Рубль здесь находится в самом центре этой тенденции. Судя по стабильности внутреннего денежного и долгового рынков, значительную часть снижения обеспечивают не столько нерезиденты, сколько локальные игроки. Опасаясь расжатия пружины керри-трейд под натиском потока негативных новостей, они активно избавляются от рублей.

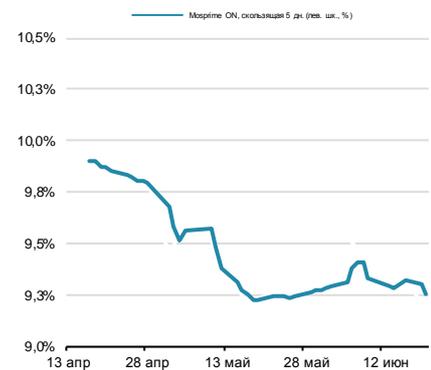
Очевидно, что в ближайшие недели нефтяной рынок лишен шансов на сколько-нибудь заметный восстановительный рост. А это значит, что и у российской валюты поводов для возвращения к прежним максимумам немного. Даже приближение пика по налоговым платежам пока не оказывает сдерживающего эффекта для рубля. Важным в этой ситуации будет следить за поведением рублевых активов, особенно долгового рынка, которые будут отражать поведение нерезидентов на российском рынке. Если ОФЗ начнут дешеветь без особых причин, рубль может показать куда более заметное ослабление.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

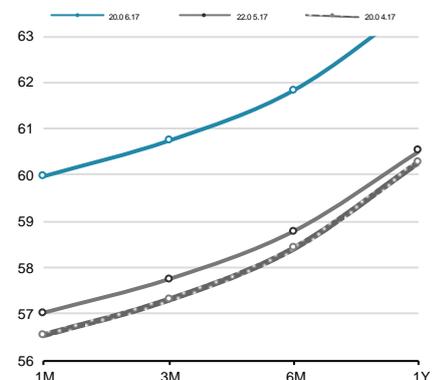
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	93 дня, Р100 млрд, от 8.50% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	78 и 64 дней, по Р100 млрд, от 8.50% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р45 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Минфин подорвал вторичный рынок евробондов

Долговые рынки EM вчера оказались под давлением повального отказа от риска на фоне спекулятивной коррекции и продолжившегося снижения нефтяных цен. Доходности базовых активов снизились, приведя к заметному расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды дешевеют заметнее большинства бумаг EM. Вторичный рынок вчера резко снизился на 1-2.5 пп. Вслед за репрайсингом суверенной кривой после размещений Минфина. Доходности в самом дальнем сегменте выросли на 16 бп, в 10-летних бумагах – на 8 бп.

Внутренний долговой рынок не демонстрирует видимых изменений, несмотря на заметное ослабление рубля. Ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ пока перевешивают риск более активного выхода иностранного капитала с российских площадок.

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	Заккрытие 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

УТР/УТМ, (%)



ОФЗ

Дюрация (лет)

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

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.