

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**е ж е д н е в н ы й о б з о р**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили четверг максимальным снижением фондовых площадок за месяц. Инвесторы опасаются, что ужесточившаяся риторика европейских Центробанков и Федрезерва США может прервать повышательный тренд, а экономика будет не готова к ухудшению финансовых условий /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться и после окончания налогового периода. Поводом для этого служат расчеты, традиционно активизирующиеся в конце квартала /стр. 3/

## Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились очередным ослаблением рубля. Несмотря на повышение нефтяных цен в течение дня до \$48 долл. за барр., российская валюта продолжила дешеветь, попутно отыгрывая продолжающееся ослабление доллара на фореке /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды на фоне средней динамики бумаг EM выглядят неплохо. Вчера доходности дальних суверенных выпусков прибавили 4-5 бп, более короткие выпуски – 1-2 бп. Внутренний долговой рынок лишен драйверов роста по мере ухудшения ситуации на денежном и валютном рынках /стр. 4/

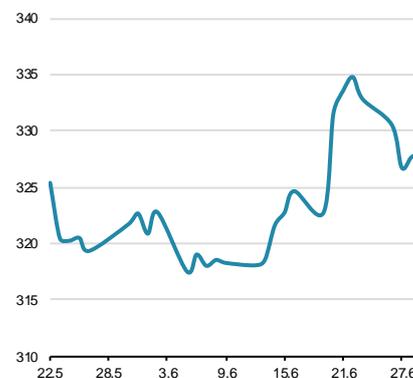
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,27	▲	0,04	2,13
UST 10-2Y sprd	90	▲	2	79
EMBI+Glob.	328	▲	0	315
EMBI+Rus sprd	156	■	0	126
Russia'30 yield	2,27	▲	0,02	2,21
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	1,30	▲	0,00	0,99
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,28	▲	0,01	9,22
Корсчета в ЦБ	1809,1	▲	59,4	996
Депоз. в ЦБ	637,6	▲	1,2	378
NDF RU 3m	60,5	▲	0,2	57
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	59,419	▲	0,164	55,82
EUR/RUB	67,978	▲	0,573	59,50
EUR/USD	1,144	▲	0,006	1,04
Корзина ЦБ	63,16	▲	0,362	57,54
DXU Индекс	95,628	▼	-0,382	95,63
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1000,5	▼	-0,1%	973
Dow Jones	21287,0	▼	-0,78%	19732
DAX	12415,1	▼	-0,01%	11450
Nikkei 225	20220	▼	-0,92%	18336
Shanghai Comp.	3188,1	▲	0,14%	3053
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	48,2	▲	0,59%	48
Нефть Brent	47,4	▲	0,59%	45
Золото	1245,5	▼	-0,21%	1152
CRB Index	171,9	▲	0,53%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

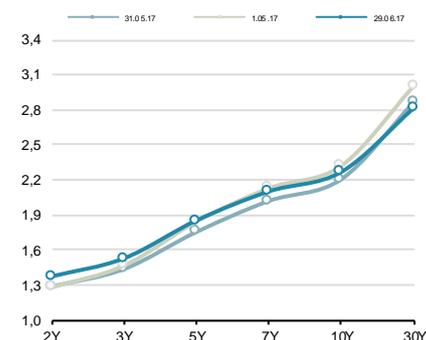
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Инвесторы бегут с рынков США

Мировые рынки завершили четверг максимальным снижением фондовых площадок за месяц. Инвесторы опасаются, что ужесточившаяся риторика европейских Центробанков и Федрезерва США может прервать повышательный тренд, а экономика будет не готова к ухудшению финансовых условий.

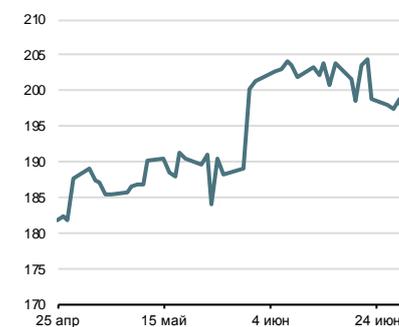
Фондовые рынки США и Европы вчера активно дешевели во главе с долларом. Заявления главы ЕЦБ о возможно более раннем выходе и программ выкупа активов на текущей неделе вызвали резкую волну ослабления доллара, который за 4 дня потерял 2.5 пп к евро. Несмотря на это, рынок казначейских обязательств США, который в периоды снижения фондовых индексов обычно притягивает к себе капитал в рамках защитных стратегий, также дешевеет. Опасения за состояние экономики во время действия цикла нормализации денежно-кредитной политики не смогли развеять обновленные данные по ВВП США за первый квартал. Согласно им, американская экономика выросла в первые три месяца года на 1.4%, а не 1.2 по сравнению с предыдущей оценкой.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Условия рынка ухудшаются из-за окончания квартала

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает ухудшаться и после окончания налогового периода. Поводом для этого служат расчеты, традиционно активизирующиеся в конце квартала. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.28% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 9.30% годовых (+7 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.10% годовых.

Налоговый период июня завершен. Потери рынка носят не критичный характер. Рублевый овернайт на текущей неделе поднялся на 34 бп. С началом нового месяца мы ожидаем небольшого улучшения условий рынка.

## Рубль дешевеет, несмотря на дорожающую нефть

Валютные торги четверга завершились очередным ослаблением рубля. Несмотря на повышение нефтяных цен в течение дня до \$48 долл. за барр., российская валюта продолжила дешеветь, попутно отыгрывая продолжающееся ослабление доллара на форекс. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.43 руб. (+23 коп.), курс евро – 67.95 руб. (+56 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил дешеветь к евро, отыгрывая неожиданно уверенные заявления глав ЕЦБ и Банка Англии, сделанных накануне во вторник. По итогам дня основная валютная пара выросла еще на 0.6 пп до \$1.1440.

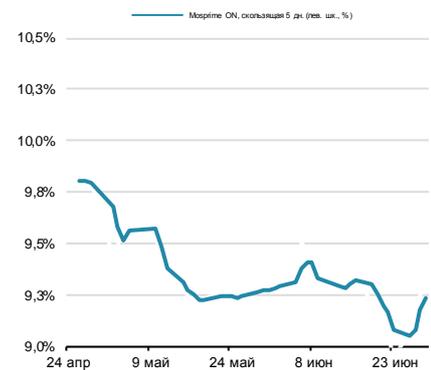
Уверенность рынков в ужесточение денежно-кредитной политики основными Центробанками в среднесрочной перспективе приводит к снижению интереса к высокодоходным валютам. Рубль, некогда находившийся в числе лидеров среди наиболее доходных валют, в июне принес инвесторам отрицательный керри – чуть более 4%. Стоит отметить, что такая участь постигла далеко не все сопоставимые валюты. Так, лидер роста – мексиканский песо принес керри-трейдером доход за месяц в 3.8%, канадский доллар – 3.5%. Тем не менее, убыточный в рамках спекулятивных стратегий рубль пока выглядит достаточно уверенно, нерезиденты не спешат выходить из рублевых активов, ожидая продолжения цикла смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

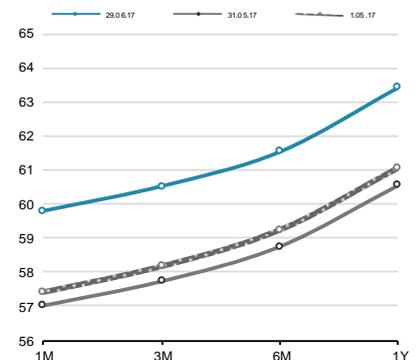
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	В сумме Р710 млрд: НДС (~Р310 млрд), НДСПИ (~Р300 млрд), акцизы (~Р100 млрд).
	Возврат в ПФР	Р27 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	36 дней, Р250 млрд, от 8.50% годовых.
	Возврат Казначейству	Р100 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~Р200 млрд)
	Возврат Казначейству	Р30 млрд
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 24018 и 29010, Р23 млрд
Четверг	Возврат Казначейству	Р100 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Пятница		

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

## Долговые рынки продолжают снижаться в ценах

Евробонды EM сохраняют негативную динамику. Снижение интереса к активам EM и давление со стороны дешевеющих базовых активов не оставляют иного выбора. На этом фоне суверенные кредитные спрэды продолжают расширяться. Российские евробонды на фоне средней динамики бумаг EM выглядят неплохо. Вчера доходности дальних суверенных выпусков прибавили 4-5 бп, более короткие выпуски – 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок лишен драйверов роста по мере ухудшения ситуации на денежном и валютном рынках. Доходности дальних ОФЗ вчера прибавили 1-2 бп, тогда как на среднем участке – 5-7 бп.

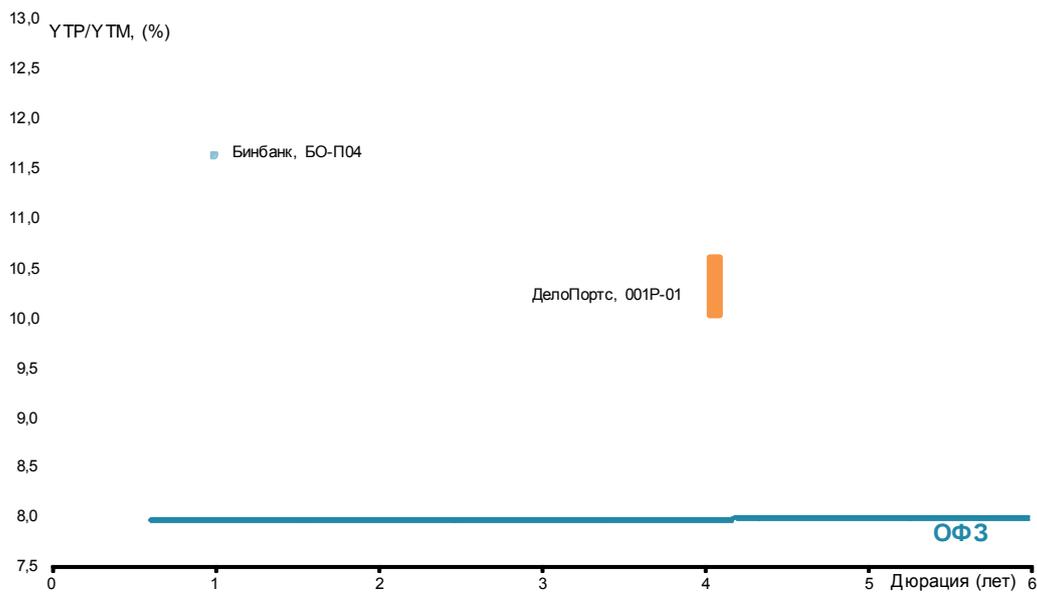
## Первичный рынок

## 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
Бинбанк, БО-П04	B / - / -	нет	3 000	11,63	29.06.2017	03.07.2017	нет / 1 г	нет / 1 г
ДелоПортс, 001P-01	BB- / - / -	да	3 000	10.04-10.57	07.07.2017	11.07.2017	нет / 4.06 г	нет / 5 лет

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
ВЭБ, ПБО-001P-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	30 000	н/д / 100%	8,89-9,10	8,94	23.06.2017	нет / 3.45 г
Россельхозбанк, БО-02P	- / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8,89-9,15	8,84	26.06.2017	нет / 3.46 г
ЧТПЗ, БО-001P-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-001P-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-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



## 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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Константин Поспелов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)

### Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

[t.mukhametshin@zenit.ru](mailto:t.mukhametshin@zenit.ru)

Брокерское обслуживание

Иван Рыжиков

[i.ryzhikov@zenit.ru](mailto:i.ryzhikov@zenit.ru)

Доверительное управление активами

Яков Петров

[y.petrov@zenit.ru](mailto: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.