

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки сохраняют нервозность. После небольшого роста в начале недели, инвесторы вновь осторожны, поскольку опросы по Brexit по-прежнему не дают определенных прогнозов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась комфортной. Минимальные оттоки ликвидности и скудный календарь событий на рынке обеспечивают минимальные краткосрочные процентные ставки /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в среду оказались негативными для рубля. Нефтяные котировки снижались во второй половине дня после публикации данных о слабом снижении запасов в США, а также возобновившихся негативных спекуляций по британскому референдуму /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврообонды вчера торговались аналогично вторнику: доходности вдоль суверенной кривой опустились еще на 2-4 бп. Рынок рублевого долга не застал заметное ослабление российской валюты вечером, доходности кривой ОФЗ опустились на 3-4 бп /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|-------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST-10 yield | 1,71 | ▲ | 0,02 | 1,57 | 2,31 |
| UST 10-2Y sprd | 94 | ■ | 0 | 89 | 127 |
| EMBI+Glob. | 414 | ▼ | -4 | 402 | 538 |
| EMBI+Rus sprd | 208 | ▼ | -10 | 201 | 306 |
| Russia 30 yield | 2,30 | ▼ | -0,01 | 2,28 | 2,99 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 0,65 | ▲ | 0,00 | 0,49 | 0,69 |
| Euribor-3m | -0,27 | ▼ | 0,00 | -0,27 | -0,13 |
| MosPrime-1m | 10,78 | ■ | 0,00 | 10,78 | 12,08 |
| Корсчета в ЦБ | 1577,9 | ▲ | 12,4 | 840 | 2177 |
| Депоз. в ЦБ | 335,6 | ▲ | 17,8 | 209 | 1008 |
| NDF RU 3m | 65,4 | ▲ | 0,4 | 65 | 85 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 63,909 | ▼ | -0,460 | 63,62 | 82,45 |
| EUR/RUB | 71,862 | ▼ | -0,917 | 71,86 | 90,63 |
| EUR/USD | 1,124 | ▼ | -0,007 | 1,07 | 1,15 |
| Корзина ЦБ | 67,502 | ▼ | -0,590 | 67,47 | 85,66 |
| DXU Индекс | 94,017 | ▲ | 0,406 | 92,63 | 99,61 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 937,2 | ▲ | 0,2% | 628 | 965 |
| Dow Jones | 17829,7 | ▲ | 0,14% | 15660 | 18096 |
| DAX | 10065,9 | ▲ | 0,50% | 8753 | 10860 |
| Nikkei 225 | 16169 | ▼ | -0,64% | 14953 | 19493 |
| Shanghai Comp. | 2878,6 | ▲ | 0,94% | 2656 | 3652 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 51,5 | ▲ | 0,83% | 52 | 52 |
| Нефть Brent | 50,6 | ▲ | 0,83% | 28 | 53 |
| Золото | 1268,1 | ▼ | -0,04% | 1061 | 1299 |
| CRB Index | 193,1 | ▼ | -0,68% | 155 | 196 |

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

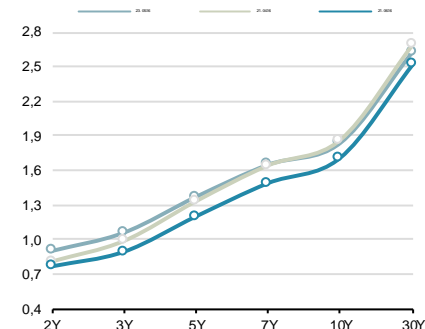
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Нервозность по Brexit вновь набирает силу

Мировые рынки сохраняют нервозность. После небольшого роста в начале недели, инвесторы вновь осторожны, поскольку опросы по Brexit по-прежнему не дают определенных прогнозов.

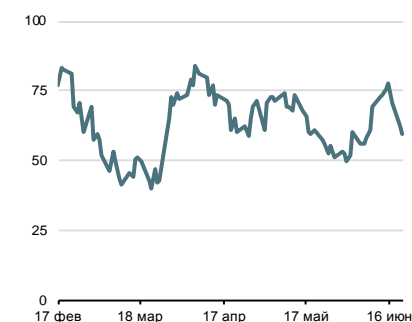
Днем на рынках наблюдались осторожные покупки риска, однако к вечеру разворот вниз цен на нефть спровоцировал продажи. Инвесторы не спешат реализовывать стратегии до результатов британского референдума, что выливается в разбаласировку корреляции основных активов: доллар дешевеет, фондовые рынки и нефть снижаются, тогда как доходность защитных активов также идет вниз. Стоит отметить, что снижение прошлой недели уже практически полностью компенсировано, а это означает, что текущие ценовые уровни уже закладывают положительный исход британского референдума, итоги которого будут объявлены завтра до начала торгов.

Кривая US Treasures



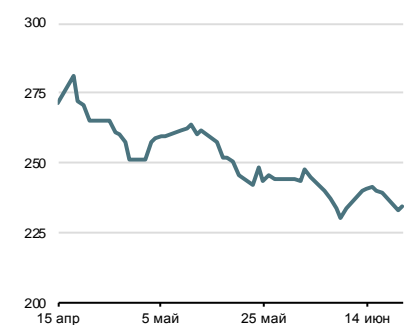
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась комфортной. Минимальные оттоки ликвидности и скудный календарь событий на рынке обеспечивают минимальные краткосрочные процентные ставки. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых, 7-дневные – под 10.60% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.70% годовых (+5 бп)

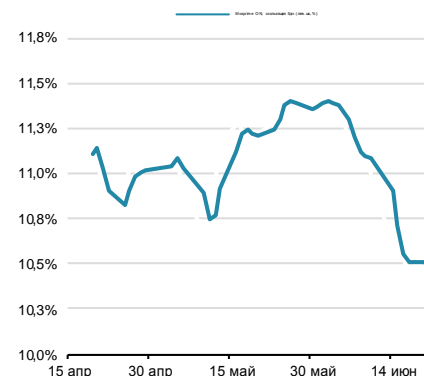
Пик налоговых платежей приходится на последнюю неделю июня, оставшийся объем платежей по НДС, НДСПИ, акцизам, налогу на прибыль и экспортным пошлинам на сырую нефть мы оцениваем в 850 млрд руб. До этого момента конъюнктура рынка должна остаться благоприятной.

Рубль дешевеет, нервозность внешних рынков вновь растет

Торги на внутреннем валютном рынке в среду оказались негативными для рубля. Нефтяные котировки снижались во второй половине дня после публикации данных о слабом снижении запасов в США, а также возобновившихся негативных спекуляций по британскому референдуму. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 1.35 руб. до 68.71 руб. Курс доллара составил 64.87 руб. (+1.11 руб.) курс евро – 73.35 руб. (+1.59 руб.). На международном валютном рынке доллар вновь оказался под давлением, несмотря на слабый аппетит к риску. По итогам дня основная валютная пара поднялась 0.6 цента до \$1.13.

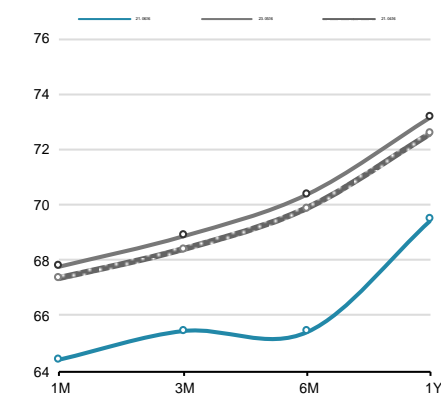
Находясь ниже уровня 65 руб. по курсу доллара, российская валюта более активно реагирует на снижение нефтяных котировок, нежели на их рост. Перспектива изменения доллара на рынке Форекс и очередное ухудшение настроений на глобальных площадках заставляют экспортеров приостановить конвертацию валютной выручки для налоговых платежей. Опросы по Brexit вновь не могут однозначно предугадать результат, что приводит к росту напряженности на рынках, которые уже отыграли часть снижения на прошлой неделе. Таким образом, британский референдум и его итоги, которые будут объявлены завтра утром, будут напрямую влиять на перспективу рубля. Мы оцениваем потенциальное ослабление рубля в случае негативного итога в 2-3 рубля по курсу доллара, при этом первичная негативная реакция может быть существенней. В случае позитивных для рынков результатов голосования, положительный эффект для рубля выглядит ограниченным.

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, 30 млрд руб., от 10.3% годовых |
| Среда | Аукцион ОФЗ | |
| Четверг | Аукцион Казначейства | 7-дневное репо с ОФЗ, 200 млрд руб. |
| Пятница | Возврат Казначейству | 200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ |

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки осторожно подрастают

Долговые рынки EM в среду немного выросли, однако оптимизм инвесторов ограничивает волатильность прогнозов по Brexit. Несмотря на ослабление доллара, доходности базовых активов снизились, что приводит к минимальному сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера торговались аналогично вторнику: доходности вдоль суверенной кривой опустились еще на 2-4 бп.

Рынок рублевого долга не застал заметное ослабление российской валюты вечером, доходности кривой ОФЗ опустились на 3-4 бп. Аукционы Минфина прошли в условиях повышенного спроса даже в отношении флоатеров. Пятилетний выпуск ОФЗ 26217 был размещен на все заявленные 15 млрд руб. при спросе в 33.5 млрд руб. Флоатер ОФЗ 24018 (декабрь 2017 г.) также был полностью размещен на 5 млрд руб. при почти вдвое большем спросе.

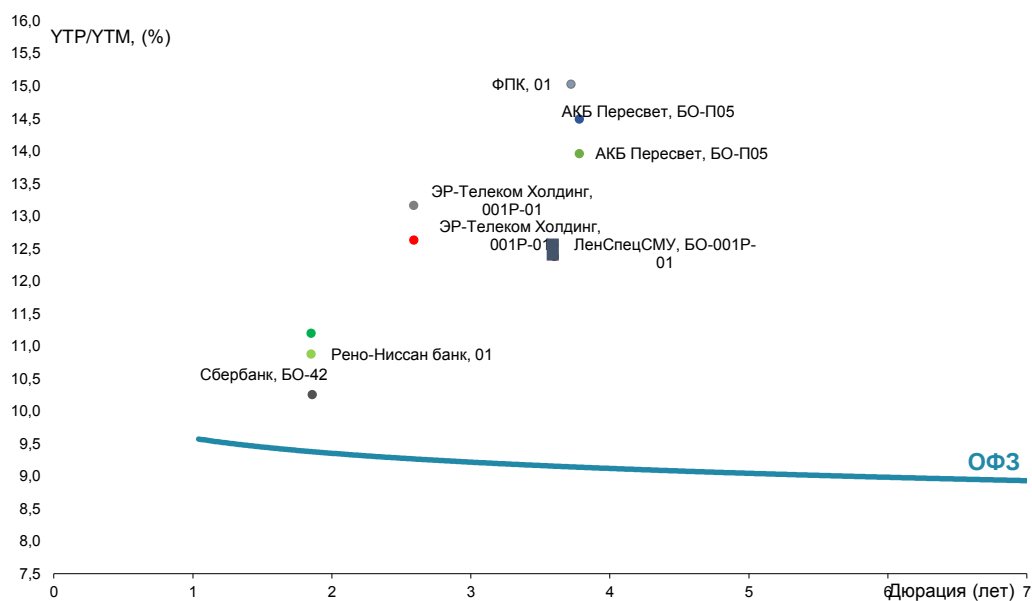
Первичный рынок

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 |
|-----------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------------|-------------------|
| ЛенСпецСМУ, БО-001Р-01 | B+ / - / - | да | 5 000 | 12.38-12.55 | 15.06.2016 | 23.06.2016 | нет / 3.60 г | нет / 5 лет |
| РСГ-Финанс, БО-10 | B- / - / - | да | 1 000 | 15,03 | 22.06.2016 | 24.06.2016 | нет / 3.72 г | нет / 5 лет |
| АКБ Пересвет, БО-П05 | B+ / - / B+ | да | 5 000 | 13.96-14.49 | 27.06.2016 | 29.06.2016 | нет / 3.78 г | нет / 5 лет |
| ЭР-Телеком Холдинг, 001Р-01 | - / B2 / - | да | 3 000 - 5 000 | 12.63-13.16 | 28.06.2016 | 30.06.2016 | нет / 2.59 г | нет / 3 г |
| Рено-Ниссан банк, 01 | - / - / BB+ | да | 5 000 | 10.88-11.2 | 27.06.2016 | 05.07.2016 | нет / 1.85 г | 2 г / 5 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 |
|---------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|----------------------|
| 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 | - / Bа2 / BBB- | да | 15 000 | н/д / 100% | 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 |
| УОМЗ, БО-02 | B-/-/- | да | 1 500 | н/д / 100% | н/д | 13,53 | 10.06.2016 | нет / 2.57 г |
| Транснефть, БО-001Р-01 | BB+ / Bа1 / - | да | 20 000 | н/д / 100% | н/д | 10,15 | 10.06.2016 | нет / 4.05 г. |
| ОДК, 01 | NR | нет | 6 642 | н/д / 100% | н/д | 11,04 | 10.06.2016 | нет / 6.35 г |
| ГК Пионер, БО-02 | B-/-/- | да | 3 000 | н/д / 100% | н/д | 14,20 | 09.06.2016 | нет / 1.78 г |
| Газпром нефть, БО-07 | BB+ / Bа1 / BBB- | да | 10 000 | н/д / 100% | н/д | 10,04 | 09.06.2016 | нет / 2.66 г |
| Еврофинанс Моснарбанк, 01 | - / B1 / B+ | да | 2 000 | н/д / 100% | н/д | 12,10 | 09.06.2016 | нет / 1.41 г |
| МОЭСК, БО-05 | BB- / Bа2 / BB+ | да | 5 000 | н/д / 100% | н/д | 10,25 | 07.06.2016 | нет / 2.66 г |
| РЖД, БО-17 | BB+ / Bа2 / BBB- | да | 25 000 | н/д / 100% | н/д | 10,09 | 27.05.2016 | нет / 8.12 г |
| Росбанк, БО-14 | - / Bа2 / BBB- | да | 10 000 | 1.7 / 100% | 10.67-10.88 | 10,67 | 27.05.2016 | нет / 2.26 г |
| Башнефть БО-02 | - / Bа1 / BB+ | да | 10 000 | н/д / 100% | н/д | 10,78 | 24.05.2016 | нет / 5.12 г |
| Сбербанк, БО-18 | - / Bа2 / BBB- | да | 10 000 | н/д / 100% | 10.15-10.25% | 10,15 | 24.05.2016 | 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 |

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.