

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**е ж е д н е в н ы й о б з о р**

## Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых рынках во вторник улучшились. Существенно подешевевшие в предыдущие две торговые сессии рискованные активы и неопределенность в дальнейших шагах Британии по выходу из ЕС спровоцировали заметное восстановление котировок /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на финальный платеж по налогу на прибыль, который отвлёк из банковской системы порядка 160 млрд руб. /стр. 3/

## Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке был позитивен для рубля. На внешние площадки вернулся оптимизм, связанный с внушительным снижением в предыдущие две торговые сессии. Нефтяные цены прибавили 2.5%, на столько же укрепилась и российская валюта /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера достигли локальных ценовых максимумов. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой опустились на 6-7 бп, в более коротких бумагах – на 10-20 бп. Рынок рублевого долга позитивно реагирует на укрепление рубля и восстановления спроса на риск на внешних 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	1,47 ▲	0,03	1,44	2,31
UST 10-2Y sprd	85 ▲	1	84	124
EMBI+Glob.	424 ▼	-8	401	538
EMBI+Rus sprd	219 ▲	8	200	306
Russia'30 yield	2,31 ▼	-0,02	2,28	2,99
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,63 ▲	0,00	0,53	0,69
Euribor-3m	-0,28 ▼	0,00	-0,28	-0,13
MosPrime-1m	10,76 ■	0,00	10,76	12,08
Корсчета в ЦБ	1428,2 ▼	-0,7	840	2177
Депоз. в ЦБ	296,7 ▲	7,6	209	1008
NDF RU 3m	65,8 ▼	-1,3	65	85
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	64,361 ▼	-1,172	63,62	82,45
EUR/RUB	71,171 ▼	-1,104	71,17	90,63
EUR/USD	1,107 ▲	0,004	1,07	1,15
Корзина ЦБ	67,119 ▼	-1,278	67,30	85,66
DXU Индекс	96,245 ▼	-0,299	92,63	99,61
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	905,4 ■	0,0%	628	965
Dow Jones	17409,7 ▲	1,57%	15660	18096
DAX	9447,3 ▲	1,93%	8753	10860
Nikkei 225	15323 ▲	1,59%	14952	19354
Shanghai Comp.	2912,6 ▲	0,55%	2656	3652
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	49,4 ▲	0,78%	49	49
Нефть Brent	48,6 ▲	0,78%	28	53
Золото	1311,8 ▲	0,72%	1061	1325
CRB Index	191,5 ▲	2,12%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

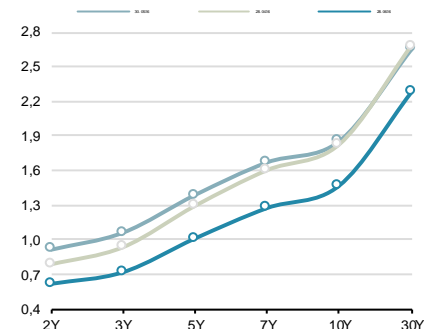
## Рынки восстанавливаются в ожидании действий ЦБ

Настроения на мировых рынках во вторник улучшились. Существенно подешевевшие в предыдущие две торговые сессии рискованные активы и неопределенность в дальнейших шагах Британии по выходу из ЕС спровоцировали заметное восстановление котировок.

Инвесторы, заложив в ценовые уровни негатив по Brexit, вчера вернулись к покупкам риска. Поддерживающим фактором выступают ожидания того, что Банк Англии для стабилизации обстановки на финансовых рынках предпримет снижение базовой процентной ставки и увеличит объемы выкупа активов, тогда как европейский ЦБ расширит объемы предоставляемой ликвидности.

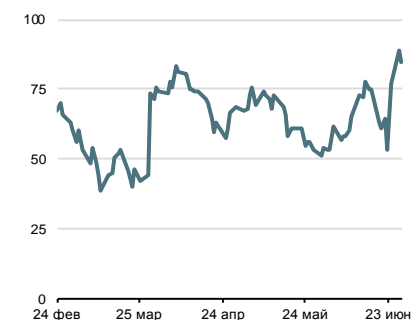
На рынках сохраняется неопределенность, которая порождает турбулентность. На этом фоне доверия к текущему восстановлению нет, однако пока инвесторы явно настроены на его продолжение.

Кривая US Treasures



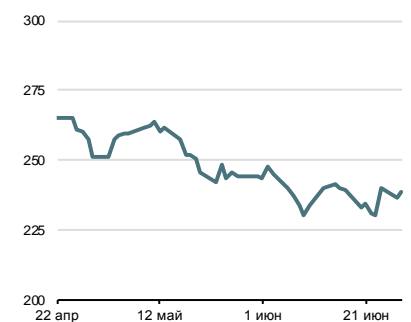
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Налоговый период завершен с минимальными потерями

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в ответ на финальный платеж по налогу на прибыль, который отвлёк из банковской системы порядка 160 млрд руб. Рост краткосрочных процентных ставок составил 10-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.65% годовых (+15 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.70% годовых (+10 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 370 млрд руб. (спрос – 620 млрд руб.) против 360 млрд руб. на прошлой неделе.

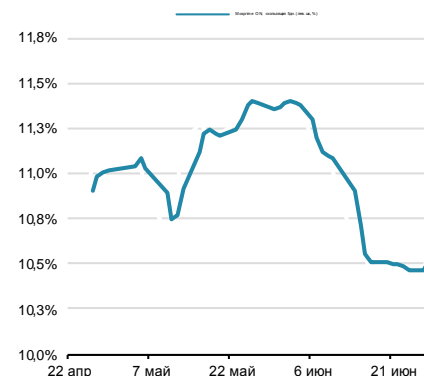
Окончание налогового периода должно улучшить конъюнктуру российского денежного рынка. В то же время, потери от июньских выплат минимальны, поэтому ждем скорого возвращения ставки рублевого овернаита к уровню ключевой ставки ЦБ РФ.

## Рубль заметно укрепился, но выглядит дорогим

Вторник на внутреннем валютном рынке был позитивен для рубля. На внешние площадки вернулся оптимизм, связанный с внушительным снижением в предыдущие две торговые сессии. Нефтяные цены прибавили 2.5%, на столько же укрепилась и российская валюта. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 1.34 руб. до 67.18 руб. Курс доллара составил 64.01 руб. (-1.41 руб.) курс евро – 70.85 руб. (-1.25 руб.). На международном валютном рынке доллар начал сдавать позиции, при этом инвесторы ожидают поддержки со стороны ключевых Центробанков. Основная валютная пара завершила день ростом на 0.3 цента до \$1.1060.

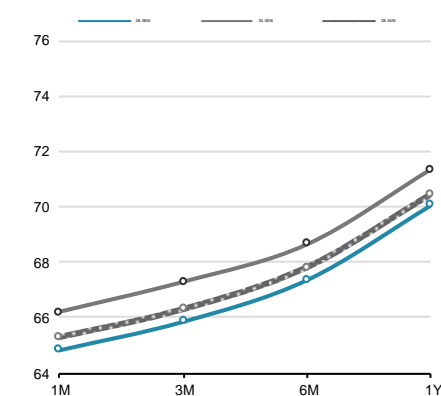
Рубль уверенно растет, отыгрывая повышение нефтяных цен синхронными темпами. Вчера с уплатой налога на прибыль завершился налоговый период июня. Он вызвал лишь небольшое ухудшение условий на денежно-кредитном рынке, поэтому его влияние на обменные курсы во вторник было минимальным. Российская валюта выглядит немного «перекупленной», поскольку рублевая цена нефти остается на 3-5% ниже привычных для последнего времени значений. В случае разворота настроений на нефтяном рынке этот дисбаланс может быть устранен, поскольку внутренняя поддержка рубля с окончанием налогового периода прекратилась.

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	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~600 млрд руб. в сумме)
	Возврат в ПФР	40 млрд руб.
	Возврат в ВЭБ	35 млрд руб.
Вторник	Уплата налогов	Налог на прибыль (~160 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	24 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	40 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки вернулись на локальные ценовые максимумы

Долговые рынки EM во вторник заметно подрастали после того, как нисходящая динамика на мировых площадках остановилась. Доходности базовых активов пошли вверх, обеспечив дополнительное сокращение суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вчера достигли локальных ценовых максимумов. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой опустились на 6-7 бп, в более коротких бумагах – на 10-20 бп.

Рынок рублевого долга позитивно реагирует на укрепление рубля и восстановления спроса на риск на внешних рынках. Доходности ОФЗ обновляют среднесрочные минимумы в доходности. Дальний участок кривой доходностей ОФЗ вчера опустился на 12-18 бп, в 2-3-летних бумагах – на 5-15 бп.

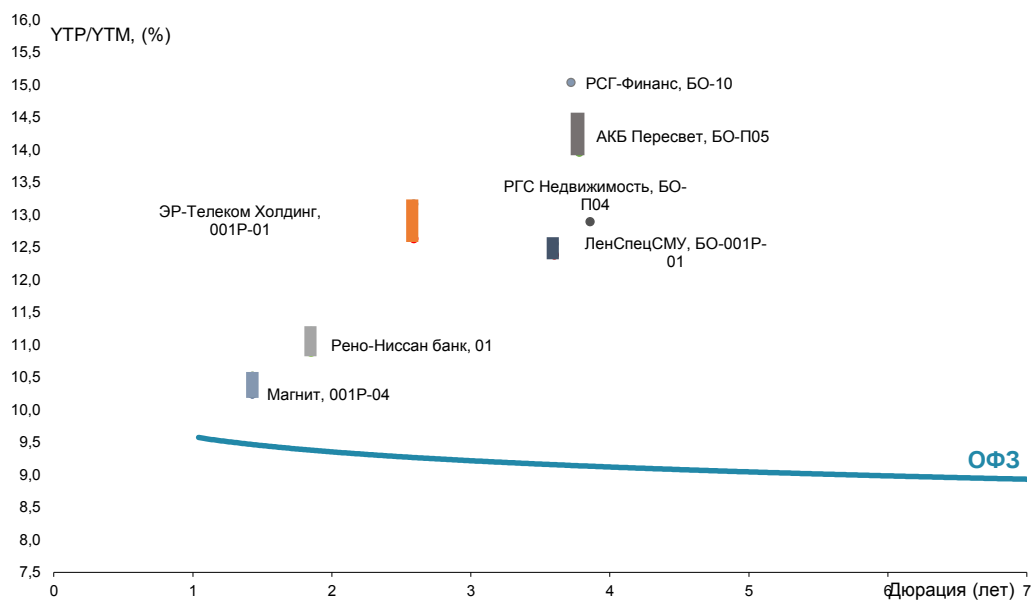
## Первичный рынок

## 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
РСГ-Финанс, БО-10	B- / - / -	да	1 000	15,03	22.06.2016	24.06.2016	нет / 3,72 г	нет / 5 лет
РГС Недвижимость, БО-П04	B+ / - / -	да	3 000	12,89	23.06.2016	27.06.2016	нет / 3,86 г	нет / 5 лет
Магнит, 001P-04	BB+ / - / -	да	10 000	10,25-10,51	24.06.2016	27.06.2016	нет / 1,43 г	нет / 1,5 г
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
Тинькофф Банк, БО-07	- / B2 / B+	да	3 000	12,04	23.06.2016	30.06.2016	нет / 1,41 г	1,5 г. / 5 лет
ЭР-Телеком Холдинг, 001P-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
ЛенСпецСМУ, БО-001P-01	B+ / - / -	да	5 000	3,3 / 100%	13,10-13,54	12,39	23.06.2016	нет / 3,86 г
БК Евразия, БО-001P-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	- / Ba2 / BBB-	да	15 000	н/д / 76,7%	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-001P-01	BB+ / Ba1 / -	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+ / Ba1 / 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- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10,25	07.06.2016	нет / 2,66 г
РЖД, БО-17	BB+ / Ba2 / BBB-	да	25 000	н/д / 100%	н/д	10,09	27.05.2016	нет / 8,12 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	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@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>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
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>
	Наталья Пастарнак	<a href="mailto:n.pastarnak@zenit.ru">n.pastarnak@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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.